Доктор Александр Элдер

КАК ФИКСИРОВАТЬ ПРИБЫЛЬ, ограничивать убытки и выигрывать от падения цен

Продажа и игра на понижение

От автора бестселлера
«Как играть и выигрывать на бирже»,
переведенного на 12 языков
и ставшего одной из самых популярных
книг в истории биржи.

альпина паблишер

Annotation

Новая книга д-ра Элдера по трейдингу посвящена продаже (закрытию позиции) и короткой продаже (открытию короткой позиции).

Умение своевременно закрыть свою позицию – один из самых важных навыков профессионального трейдера. Короткая продажа дает возможность зарабатывать на падениях. Это особенно важный навык в период кризисов и нестабильности. Трейдер, умеющий продавать в короткую, удваивает свои шансы.

- Александр Элдер
  -
  -
  - Введение
    -
    - Зачем продавать
    - О вопросах и ответах
  - Часть первая
    -
    - Глава 1
      -
      - Три выбора
      - Инструментарий трейдера
    - Глава 2
      -
      - Разум как инструмент трейдинга
      - Контроль над рисками
    - Глава 3
      -
      - Хорошие записи – залог хорошей торговли
      - Электронная таблица трейдера – основа контроля и учета
      - Дневник трейдера – ключ к устойчивому успеху
      - Как документировать план торговли
      - Метод Маргрет – вывесить график на стену
      - Как оценивать свои результаты

        - Два типа торговли
    - Вопросы
    - Ответы на вопросы
        -
        - Подсчет результатов
- Часть вторая
    -
    - Три типа продаж
    - Глава 4
        -
        - Продажа на скользящей средней
        - Продажа на границе конверта, или канала
            -
            - Жажда большего
            - Ралли запинается
        - Продажа на уровнях сопротивления
    - Глава 5
        -
        - Железный треугольник
        - Рыночные или лимитные приказы
        - Жесткие и мягкие стоп-приказы
        - Где не следует размещать стоп-приказ
        - Сокращение проскальзывания – сужение стоп-приказа на один цент
        - Метод Ника: стоп-приказ с отступом на один день
        - Когда использовать широкий стоп
        - Скользящие стоп-приказы
        - Метод зоны безопасности
        - Метод падения волатильности
    - Глава 6
        -
        - Ослабление импульса
        - Выход из краткосрочной сделки в ответ на стук в двигателе
        - Дискреционный выход из долгосрочной сделки
        - Продажа перед публикацией отчетов о прибылях и убытках

        - Рыночные звоночки
        - Торговля на основании индекса новых максимумов – новых минимумов
        - Дерево решений для процесса продаж
    - Вопросы
    - Ответы на вопросы
        -
        - Подсчет результатов
- Часть третья
    -
    - Глава 7
        -
        - Начало игры на понижение
        - Асимметрия вершин и впадин
        - Короткая продажа на вершинах
        - Игра на понижение на нисходящих трендах
        - Фундаментальный анализ при игре на понижение
        - Поиск акций для игры на понижение
        - Общий объем коротких продаж
    - Глава 8
        -
        - Короткая продажа фьючерсов
        - Продажа опционов
            -
            - Продажа покрытых опционов
            - Продажа непокрытых опционов
        - Валютный рынок
    - Вопросы
    - Ответы на вопросы
        -
        - Подсчет результатов
- Часть четвертая
    -
    - Глава 9
        -
        - Медведь начинает ворочаться в берлоге
        - Первые сигналы индикаторов настроений

        - Вершина бычьего рынка
        - Медвежьи расхождения на вершине 2007 г.
        - Надувание пузырей: MGM
        - Короткая продажа сильно растущей акции
        - Медвежий рынок разрушает стоимость
        - Игра на крупном нисходящем тренде
        - Торговля в нисходящем коридоре
        - Будьте готовы к неожиданностям
        - Бычьи рынки без сопротивления, медвежьи рынки без поддержки
        - По ком звонит колокол, или собака лает дважды
        - Г-н Баффетт отоварился рановато
        - Можно плеснуть бензина в ваш костер?
        - Короткая продажа во время снижения
    - Глава 10
        -
        - Этот рынок не упадет до нуля
        - NH-NL дает сигнал покупки
        - Не опоздать на вечеринку
        - Мой любимый сигнал дна
        - Продажа быка
        - Быки всегда упираются
        - Явный сигнал короткой продажи
  - Заключение
        -
        - Что делать с прибылью – личные дивиденды
        - Дорога в будущее
  - Благодарности
  - Библиография
  - Об авторе
- notes
  - 1
  - 2
  - 3
  - 4
  - 5
  - 6

- 7
- 8
- 9
- 10
- 11
- 12
- 13
- 14
- 15
- 16
- 17

Александр Элдер
Как фиксировать прибыль, ограничивать убытки и выигрывать от падения цен: Продажа и игра на понижение

Переводчик *А. Стативка*
Редактор *В. Ионов*
Руководитель проекта *А. Деркач*
Корректор *Е. Чудинова*
Компьютерная верстка *А. Абрамов*
Художник обложки *Ю. Буга*

© Dr. Alexander Elder, 2011
© Издание на русском языке, перевод, оформление. ООО «Альпина Паблишер», 2016

Все права защищены. Произведение предназначено исключительно для частного использования. Никакая часть электронного экземпляра данной книги не может быть воспроизведена в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было средствами, включая размещение в сети Интернет и в корпоративных сетях, для публичного или коллективного использования без письменного разрешения владельца авторских прав. За нарушение авторских прав законодательством предусмотрена выплата компенсации правообладателя в размере до 5 млн. рублей (ст. 49 ЗОАП), а также уголовная ответственность в виде лишения свободы на срок до 6 лет (ст. 146 УК РФ).

*** * ***

Посвящается Инне Фельдман, менеджеру elder.com, чьи забота, теплота и порядочность

помогали формировать мою фирму на протяжении 15 лет.

Введение

Ничто не длится вечно. Есть время расцвета и время упадка, время сеять и время пожинать плоды. Симпатичный щенок, весело скачущий в гостиной, когда-нибудь станет дряхлым псом, которого придется отвезти к ветеринару, чтобы усыпить. Купленная вами акция, когда-то радовавшая своим ростом, теперь падает, режет капитал и заставляет задуматься о ее продаже. Покупать приятно. Покупают с надеждой, с ожиданием хорошего, затаив дыхание. Продажа – другое дело, проза жизни, как визит с бедным старым псом к ветеринару для последнего укола. Однако это необходимо сделать.

Продажа – неизбежный финал любой сделки, поговорим о ней, но взглянем на тему шире и рассмотрим также короткую продажу. Новички не знают, как продавать в короткую и боятся этого, а профессионалы любят играть на понижение и зарабатывать на падениях. Акции падают намного быстрее, чем растут, и трейдер, умеющий продавать в короткую, удваивает свои возможности. Но прежде чем переходить к коротким продажам, нужно научиться продавать, и продавать хорошо.

Зачем продавать

Рынки вдыхают и выдыхают. Они набирают полную грудь воздуха, а потом выпускают его. Падения так же естественны, как и рост. Для успеха на рынках нужно войти в резонанс с их ритмом. Как сделать вдох, т. е. купить акции, известно даже новичку. Но только тот, кто знает, когда выдохнуть, т. е. продать, достигает успеха.

Мы покупаем, когда оптимистично смотрим вперед или боимся упустить хорошую возможность. Причиной может быть статья о новом продукте, слухи о намечающемся слиянии компаний, результаты анализа базы данных или интересная модель на графике. Вы заходите в Интернет или звоните брокеру, размещаете приказ на покупку, получаете подтверждение и становитесь владельцем акций. А дальше начинаются переживания.

Если цена акции не меняется, это напрягает. Неужели опять ошибка? Другие акции идут вверх – может, следует продать вашу? Рост акции вызывает беспокойство другого рода. Что делать? Зафиксировать прибыль, увеличить позицию или оставить все как есть? Оставить все как есть не так просто, особенно мужчинам, которым с детства твердят: «Не стой как истукан, делай что-нибудь!» Когда акция падает, вы расстраиваетесь и думаете: «Продам, как только цена вернется к той, по которой я купил».

Психологически комфортно небольшое снижение цены. Оно не вызывает особого напряжения, ведь цена акции близка к той, по которой ее купили, поэтому нет спешки ее продавать. Решительных действий не требуется, и это прекрасное оправдание бездействия. Бросьте лягушку в кастрюлю с горячей водой, и она тут же выскочит, но если воду нагревать медленно, лягушка может свариться. Трейдер с медленно тонущей акцией, не имеющий четкого плана продажи, рискует получить большой убыток.

Стресс – враг разумных решений. Когда речь идет о собственном кармане, объективным быть трудно. Вот почему, прежде чем войти в сделку, необходимо написать ее план. Такой план должен содержать причины для входа в сделку и включать три показателя: цену входа, стоп-уровень и цель по прибыли. Решение о том, где продавать, нужно принять до покупки. Это простое правило позволяет действовать

разумно и не свариться заживо вроде той лягушки. Составляя письменный план продажи до того, как купить, вы повышаете прибыльность, понижаете убытки и улучшаете кривую капитала.

Почему же мало кто это делает?

По двум причинам. Во-первых, большинство трейдеров этому никто не учит. Новички не знают, что надо делать. Во-вторых, люди любят мечтать. Письменный план слишком приземлен и прозаичен. Туманные фантазии о больших деньгах красивы и заманчивы. Скучное сидение за столом и письменное изложение конкретных целей и плана действий убивает фантазии. Но я надеюсь, что читатель этой книги предпочитает реальную прибыль сладостным мечтаниям. Добро пожаловать, и приступим к работе.

О вопросах и ответах

Очень увлекательно найти интересную акцию и наблюдать, как взлетает ее цена после покупки. Не менее интересно видеть, как цена падает после короткой продажи. Однако эти радости – лишь малая часть игры. Бóльшую часть вашего времени займет подготовка. Бывает, что в длинном списке акций нет ничего интересного. В другой раз интересная акция находится, но правила управления капиталом не позволяют купить ее. Войти в сделку можно мгновенно, но на ее запись в дневнике потребует полчаса. Домашняя работа поглощает основную часть времени серьезного трейдера. Тот, кто сказал, что «успех – это 10 % вдохновения и 90 % пота», должно быть, работал на Уолл-стрит.

В эту книгу я включил вопросы, которые помогут освоить процесс продаж. Я показываю верные ходы, предупреждаю о серьезных рисках и помогаю выработать привычку следить за результатами. Я часто говорю своим студентам: «Покажите мне трейдера с хорошим дневником, и я покажу вам хорошего трейдера». Надеюсь, вы научитесь задавать вопросы, тестировать все идеи на собственных данных и тщательно вести записи. Я дают расширенные ответы на вопросы в этой книге. Мне хотелось не просто сказать, что А – правильно, Б – неправильно, а объяснить, почему это так.

Пожалуйста, не спешите, читая эту книгу. Трейдинг – марафон, а не стометровка. Дайте себе время, чтобы осмыслить прочитанное, и каждый день прорабатывайте по нескольку вопросов. После того, как вы на них ответите и оцените свои результаты, отложите книгу на два-три месяца, а потом откройте ее снова и повторите тесты, чтобы оценить свой прогресс. В трейдинге, как и в других серьезных начинаниях, чем больше мы вкладываем, тем больше получаем.

Трейдеры, как правило, одиночки, поэтому им полезно поддерживать контакты с коллегами и делиться результатами исследований и знаниями. С некоторыми из моих студентов мы стали хорошими друзьями. Выбрав эту книгу с ее трудными вопросами, вы приняли решение смотреть в глаза реальности. Я желаю вам успешной карьеры трейдера.

Д-р Александр Элдер,

Нью-Йорк, 2011 г.

Часть первая
Психология, управление рисками и ведение записей

Для успеха трейдеру необходимо преимущество перед конкурентами – собственный метод поиска возможностей и размещения приказов. Только такое преимущество в сочетании с дисциплиной позволит вам обойти толпу.

У новичка нет ни плана, ни преимущества. Он кидается из стороны в сторону, реагируя на разные сигналы. Он может купить акцию сегодня на новостях о росте прибыли, а завтра продать из-за того, что ему померещилась модель «голова и плечи». Это нормальная стадия начального незнания. Чтобы пройти ее и сделать трейдинг основным источником дохода, нужна ясная концепция покупки и продажи. Кривая капитала пойдет вверх только тогда, когда у вас будет план, ясный и надежный, и вы будете следовать ему.

Мои поиски преимущества привели меня к игре на разрыве между ценой и стоимостью. Как ни странно, мало кто о нем думает, но стоит лишь указать его на графике, как все прозревают.

Идея проста: цена и стоимость – не одно и то же. Цена может быть ниже стоимости, выше нее или равна ей. Разница бывает большой и маленькой, она может увеличиваться и уменьшаться. Технические аналитики редко задумываются о разнице между ценой и стоимостью. Этот вопрос намного ближе фундаментальным аналитикам, но и технические аналитики могут заняться им.

В основе большинства решений о покупке лежит мысль в том, что цена ниже стоимости. Трейдеры покупают, думая, что то или иное событие в будущем увеличит цену их торгового инструмента. Логично покупать по цене ниже стоимости и продавать по цене выше стоимости. Но чтобы претворить эту идею в жизнь, нужно ответить на три вопроса: как определить стоимость? Как отследить ее изменения? Как измерить разницу между ценой и стоимостью?

Глава 1
О покупке

Трейдинг требует уверенности и, как ни парадоксально, смирения. Рынки необъятны. Освоить все невозможно. Наши знания всегда будут неполными. Именно поэтому нужно остановиться на какой-то одной области биржи и специализироваться в ней. Финансовые рынки можно сравнить с медициной. Сегодня врач не может быть экспертом одновременно в хирургии, психиатрии и педиатрии. Универсальная практика была возможна несколько столетий назад, но современному врачу приходится выбирать специализацию.

Три выбора

Серьезный трейдер тоже должен специализироваться. Ему необходимо выбрать область исследований и биржи, которые наиболее привлекательны для него. Трейдер должен принять ряд ключевых решений.

• **Технический или фундаментальный анализ**

Фундаментальные аналитики изучают стоимость компаний, акции которых котируются на бирже. На фьючерсных рынках они анализируют соотношение спроса и предложения на биржевые товары. Технические аналитики, в отличие от этого, считают, что сумма знаний о любой акции или фьючерсе отражена в цене. Они изучают графики и индикаторы, чтобы определить, кто побеждает в текущем раунде торговой битвы, быки или медведи. Конечно, эти два подхода так или иначе пересекаются. Приверженцы фундаментального анализа изучают графики, а серьезным техническим аналитикам нужно иметь представление о фундаментальных показателях рынка, на котором они торгуют.

• **Торговля в направлении тренда или против него**

Сильные тренды очаровывают новичков: если купить на дне, отчетливо видном в середине графика, и держать позицию до конца

ралли, то можно заработать кучу денег. Опытные трейдеры знают, что крупные тренды, такие четкие в середине графика, у правого края становятся весьма туманными. Следовать за трендом – все равно что скакать на необъезженной лошади, которая пытается сбросить вас на каждом повороте. Торговля на тренде намного сложнее, чем кажется.

Одним из немногих научно доказанных свойств рынков является то, что они колеблются. Рынки все время шарахаются от переоцененности к недооцененности и обратно. Трейдеры, играющие против тренда, зарабатывают на этой изменчивости, торгуя против широкого разброса цен.

Достаточно взглянуть на рис. 1.1, и плюсы и минусы торговли против тренда станут очевидными. Нетрудно заметить восходящий тренд от нижнего левого до правого верхнего угла. Вроде бы все просто – покупай и держи, если бы не одно но. Дело в том, что тренд очевиден только в ретроспективе. Если вы откроете длинную позицию, то каждый день, если не час, будете гадать, не кончается ли этот восходящий тренд. Ожидание требует огромных усилий!

Свинг-трейдинг – покупка ниже стоимости и продажа выше имеет свои достоинства и недостатки. Торговля на более коротких движениях приносит меньше прибыли, но срок сделок не превышает нескольких дней. Они не требуют особого терпения и позволяют сохранять чувство контроля.

В своей прекрасной книге «Механические торговые системы»[1] Ричард Вайсман делит трейдеров на три типа: трейдеры на тренде (трендовые), трейдеры на возврате к среднему (контртрендовые) и внутридневные трейдеры. У них разные темпераменты, они играют на разных возможностях и сталкиваются с разными трудностями. Большинство из нас тяготеет к одной из этих категорий, порою неосознанно. Определитесь, к какой из них вы относитесь, что вам нравится и не нравится, и выберите соответствующий стиль торговли.

Рис. 1.1. Скользящие средние определяют стоимость
Дневной график MW, 26- и 13-дневная EMA

A. Откат к стоимости на восходящем тренде — покупайте!

B. Цена намного выше стоимости — продавайте!

C. Цена намного ниже стоимости — покупайте!

Медленная EMA (экспоненциальная скользящая средняя) редко меняет направление; ее наклон указывает на увеличение или уменьшение стоимости. Быстрая EMA более волатильна. Возврат цен в зону между этими двумя линиями на восходящем тренде — хорошая возможность для покупки. Цены привязаны к стоимости резинкой; они почти всегда отходят от EMA, чтобы потом вернуться. Предельно растянутая резинка — это сигнал близкого разворота.

• **Дискреционная или системная торговля**

Дискреционный трейдер смотрит на график, анализирует его и интерпретирует сигналы, а затем принимает решение о покупке или короткой продаже. Он следит за экраном, распознает сигнал выхода и размещает приказ о закрытии сделки. Для многих из нас анализ графиков и принятие решений – увлекательный и захватывающий процесс.

Системный трейдер не любит такой неопределенности. Принимать решения по каждому действию не в его характере. Он изучает исторические данные, создает систему, которая хорошо работала бы в

прошлом, отлаживает ее и запускает в действие, позволяя ей отслеживать рынки и подавать сигналы покупки и продажи.

Системные трейдеры играют на повторяющихся рыночных моделях. Опытным игрокам известно, хотя модели и повторяются, повторы эти не идеальны. Главное качество, отличающее хорошую систему, – устойчивость. Систему называют устойчивой, если она сохраняет приемлемую эффективность даже при изменении рыночных условий.

У обоих подходов к торговле есть свои недостатки. В дискреционной торговле у новичка велик соблазн принятия импульсивных решений. В системной же торговле новичка поджидает западня подгонки кривых. Он без конца полирует свой телескоп, повернутый назад, в попытках создать систему, которая идеально работала бы в прошлом. Возможно, в этом был бы смысл, если бы прошлое идеально повторялось… Увы, такого практически не случается.

Меня привлекает свобода дискреционного трейдинга. Мне нравится изучать индексы и отраслевые группы и принимать решение о том, где торговать, на длинной или короткой стороне. Я задаю параметры входа и выхода, применяю правила управления капиталом, определяю размер сделки и, наконец, размещаю приказ. Я с увлечением слежу за сделкой и принимаю решение о моменте выхода – в соответствии с планом, чуть раньше или чуть позже.

Решение о том, какому подходу отдать предпочтение – дискреционному или системному – редко является результатом рационального анализа. Выбор обычно определяется нашим темпераментом. Это похоже на выбор места жительства, профессии или спутника жизни – это, как правило, эмоциональные решения.

Как ни странно, самые эффективные трейдеры сочетают элементы дискреционной и системной торговли. Лучшие системные трейдеры принимают решения, которые я бы назвал дискреционными: когда активировать систему А, когда сократить финансирование системы Б, когда добавить в список новый рынок или исключить из него существующий. В то же время у опытного дискреционного трейдера всегда есть несколько твердых – системных – правил. Например, я никогда не войду в позицию против сигналов недельной импульсной системы, и никто не заставит меня купить выше верхней линии канала

или продать в короткую под нижней линией канала на дневном графике. Системный и дискреционный подходы можно комбинировать – просто не перескакивайте с одно на другое после входа в сделку.

Еще одно ключевое решение касается того, на чем сосредоточиться – на акциях, фьючерсах, опционах или валютах. Специализация может быть еще уже – определенная группа акций или конкретные фьючерсы. Осознанное принятие такого решения поможет избежать бессистемных и хаотичных действий, свойственных очень многим.

Важно понимать, что здесь нет правильных или неправильных решений. Выбор зависит, прежде всего, от вашего темперамента, и это нормально.

Инструментарий трейдера

В первом издании этой книги я посвятил целый раздел описанию своего инструментария – его разработке и текущему содержанию. Некоторым читателям это понравилось, но многие жаловались, что уже читали об этом в моих более ранних книгах[2]. Поэтому здесь я решил ограничиться простым их перечислением.

Дневной столбик или свеча на любом графике представляет нам только пять данных: цену открытия, максимум, минимум, цену закрытия и объем. Графики фьючерсов, кроме того, включают, кроме объема, количество открытых позиций. Я предлагаю правило «пяти патронов в обойме», т. е. включать в любой график не более пяти индикаторов. Можно включить и шесть, если вам отчаянно нужен дополнительный, но не больше. Лично мне хватает четырех: скользящие средние, конверты, MACD и индекс силы.

Вы не обязаны использовать именно эти четыре индикатора. Можете применять и другие, только необходимо понимать, как они сконструированы, что измеряют и какие сигналы подают. Выберите несколько индикаторов, а потом изучайте и тестируйте их, пока не освоите.

А что насчет классического графического анализа с его моделями «голова и плечи», прямоугольниками, линиями трендов и т. д.? Мне

думается, что трейдеры рисуют линии на графиках для подтверждения того, что они хотят видеть.

Я с подозрением отношусь к классическому графическому анализу, поскольку он очень субъективен. Я доверяю только самым простым моделям: линиям поддержки и сопротивления, прорывам и пальцам, которые еще называют «хвостами кенгуру». Я предпочитаю компьютерные индикаторы из-за ясности их сигналов.

Новички нередко по-детски верят во всемогущество технического анализа, а многие просто ленивы. Я постоянно получаю электронные письма с просьбами прислать «точные настройки» скользящих средних, MACD и других индикаторов. Некоторые объясняют это желанием сэкономить время – хотят пропустить стадию исследований, взять мои готовые цифры и сразу перейти к торговле. Экономить время на исследованиях! Да без собственных исследований разве можно доверять каким-либо инструментам во время неизбежных периодов просадок?

Я считаю, что успешный трейдинг основан на трех «М»: Менталитет, Метод и Монета. Метод (индикаторы и инструменты) – всего лишь один элемент этого уравнения. Не менее важны менталитет (психология трейдинга) и монета (управление рисками). Все три элемента связаны друг с другом посредством хорошего ведения записей.

Глава 2
Психология трейдинга и управление рисками

Какими инструментами вы пользуетесь для трейдинга? Наверное, у вас есть компьютер, программное обеспечение и база данных. Вы, скорее всего, посещаете сайты, посвященные трейдингу, а на полке стоят книги о трейдинге. Если вам кажется, что этого достаточно, то вы упускаете из виду один очень важный инструмент.

Разум как инструмент трейдинга

Ваши эмоции, надежды и страхи оказывают непосредственное влияние на результат. Успех или провал зависит от происходящего у вас в голове гораздо больше, чем от любых технологий[3]. Процесс принятия решений должен быть прозрачным и объективным – это позволяет учиться на собственном опыте и совершенствовать мастерство.

Психология трейдинга обсуждается во всех моих книгах, и прежде всего, в книге «Как играть и выигрывать на бирже». Остановимся на нескольких ключевых моментах.

• **Уединение – очень важный аспект**

Под давлением стресса мы начинаем сбиваться в кучу и подражать другим. Успешный трейдер принимает решения самостоятельно. Разрабатывая и осуществляя план торговли, необходимо отстраниться от внешних влияний. Это не значит, что нужно стать отшельником. Общение с другими трейдерами – дело хорошее, но не стоит обсуждать свои планы, пока сделка не закрыта. Занимайтесь сделкой самостоятельно, изучите все, что можно, примите решения, напишите план и реализуйте его в тишине. Обсудить сделку с теми, кому вы доверяете, можно, но только после ее закрытия. Для концентрации на открытых сделках требуется уединение.

• **Относитесь к себе хорошо**

Если разум – инструмент трейдинга, то относитесь к нему бережно. Это только кажется, что импульсивные трейдеры не расстраиваются – проигравшие склонны к самобичеванию. Они

нарушают правила, а потом ненавидят себя за это, снова нарушают и снова ненавидят себя. Самобичевание не сделает вас более успешным трейдером. Радуйтесь даже самым скромным успехам и трезво оценивайте свои недостатки. У меня, например, есть система поощрения за успешные сделки, но я никогда не пилю себя за убытки.

• **Некоторые обречены на провал**

Рынки полны искушений, поэтому тот, кто не умеет контролировать свои порывы, не станет хорошим трейдером. Пьющим или подавляющим стресс таблетками не стоит надеяться на успех. Удачные сделки у них возможны, но долгосрочная перспектива выглядит мрачно. Если вы злоупотребляете алкоголем, переедаете или не можете контролировать другие аспекты своего поведения, вам лучше воздержаться от трейдинга, пока зависимость не будет устранена. Одержимых педантов и скряг, не способных пережить потерю нескольких центов, также вряд ли ожидает успех.

• **Когда нет настроения, лучше воздержаться от торговли**

Помните, что даже у хорошего трейдера конкурентное преимущество крайне невелико. Все, что сокращает его, смещает баланс сил не в вашу пользу. Холодная голова, спокойствие и хорошее настроение – залог успеха. Если у вас болит зуб или одолевают семейные проблемы, лучше сделать перерыв. Когда голова забита чем-то другим, возьмите паузу, подождите, пока напряжение не пройдет.

• **Для успешных трейдеров игра важнее, чем прибыль**

По воскресеньям, закончив домашнюю работу и составив планы на следующую неделю, я с удовольствием жду открытия рынков в понедельник. Наверное, нечто похожее чувствуют по вечерам серфингисты, предвкушая поход на пляж на следующее утро. Такое чувство – результат хорошей подготовки.

• **Ведение записей: действия важнее, чем мечты**

Легко говорить о дисциплине в выходные, когда рынки закрыты, но хотел бы я посмотреть на вас перед монитором минут через пять после открытия биржи. Необходимо письменно составлять планы торговли и скрупулезно выполнять их. Дневник трейдера – превосходный предиктор будущего успеха или неудачи. Если вы тщательно записываете информацию по сделкам, то, скорее всего, добьетесь успеха. Отсутствие хороших записей говорит о том, что ваши шансы на успех очень малы.

Контроль над рисками

Если трейдинг – хождение по канату, то контроль над рисками – страховочная сетка. Если вы оступитесь, она спасет вам жизнь.

Чрезмерная торговля – это открытие сделок, размер которых слишком велик для вашего торгового счета. Когда ставки становятся опасно высокими, мы напрягаемся, наша решительность улетучивается, а результаты ухудшаются. При разумном управлении рисками размер сделок должен оставаться на таком уровне, который не вызывает излишнего напряжения.

Два столпа контроля над рисками – это правило двух процентов и правило шести процентов[4]. Они защищают вас от двух основных причин, по которым трейдеры вылетают с рынка: от «укуса акулы» и от «укусов пираний».

«Укус акулы» – это катастрофический убыток по одной сделке, который наносит торговому счету непоправимый урон. Бедняге новичку, потерявшему треть своих средств, нужна 50 %-ная доходность оставшегося капитала только для того, чтобы вернуться на исходную позицию. Жертва «укуса акулы» теряет не только деньги: она теряет уверенность в себе, начинает бояться и не может нажать на курок. Чтобы этого не случилось, нужно следовать правилу двух процентов – оно помогает держать убытки на невысоком, приемлемом уровне.

Правило двух процентов: ни в одной сделке нельзя рисковать более чем 2 % торгового счета.

Предположим, у вас на счете $100 000. Тогда, согласно правилу двух процентов, максимально допустимый риск для любой сделки составляет $2000. Вы хотите купить акции, которые продаются по $40, и размещаете стоп-приказ на уровне $38, рискуя $2 на акцию. Если общий допустимый риск разделить на риск по акции ($2000/$2), то максимальный размер сделки составит 1000 акций. Конечно, он может быть и меньше, но никак не больше, иначе риск превысит 2 %-ный предел.

Правило двух процентов лежит в основе того, что я называю «железным треугольником контроля над риском».

1. Расстояние от цены входа до уровня стоп-приказа определяет максимальный риск в долларах на акцию.

2. Правило двух процентов определяет максимальный риск для всей позиции.

3. Допустимый риск, деленный на риск по акции, дает максимальное количество акций, которыми можно торговать.

Правило шести процентов: прекратите торговлю до конца месяца, если общий убыток за этот месяц достиг 6 % торгового счета.

Обычно, когда что-то идет не так, люди начинают еще упорнее делать то, что делали до этого. Если мы проигрываем, то открываем больше сделок в попытках выбраться из ямы. На деле лучше отойти в сторону и сделать паузу. Правило шести процентов заставляет делать именно это, ограничивая максимальный месячный убыток.

Пиранья – хищная рыба, обитающая в реках Южной Америки. Укус одной из них не так уж и опасен, беда в том, что эти рыбы плавают косяками. Бык, оказавшийся в полной пираний реке, может за минуты превратиться в груду костей. Правило шести процентов определяет сумму убытков, после которых быку или медведю нужно уйти с рынка и подождать в сторонке.

Правило шести процентов лежит в основе концепции, которую я называю «запасом риска». Начинайте планировать сделку с вопроса: позволяет ли правило шести процентов открыть ее? Вы должны знать, сколько денег потеряли в текущем месяце. Необходимо также знать, какая сумма находится под риском в открытых сделках. Если понесенные за месяц убытки плюс риск в открытых сделках составляют 6 % от капитала на счете, то входить в новую сделку нельзя.

Трейдеры и без того находятся под сильным эмоциональным давлением колеблющегося рынка, а тут еще акулы и пираньи. Если вы действительно хотите добиться успеха, то правила двух и шести процентов превратят ваши благие намерения в реальность и обеспечат разумную торговлю.

Глава 3
О ведении записей

У каждой сделки есть две цели. Первая, конечно, заработать, а вторая – повысить свое мастерство. На рынках много неопределенности, и как бы тщательно ни планировалась сделка, гарантии, что все пойдет как надо, нет. Даже лучшие трейдеры не выигрывают во всех сделках – это факт. А вот уровень мастерства должен повышаться в результате каждой сделки.

Необходимо учиться на собственном опыте. Выигрываете вы или проигрываете, из каждой сделки нужно извлекать уроки. В противном случае вложение сил и времени в анализ, принятие рисков оказывается напрасными. Лучший способ самообучения – тщательное ведение дневника трейдера. Начинающий трейдер, не ведущий записей, – просто мечтатель. Все цифры надо вносить в электронную таблицу, а в дневник необходимо включать графики сделок.

Хорошие записи – залог хорошей торговли

Лучший способ учиться на собственном опыте – тщательно вести записи. Записи превращают быстро забывающийся опыт в четкие знания. Результаты анализа рынка, решения купить или продать попадают в ваш банк данных. К ним можно возвращаться, повторно рассматривать и использовать для совершенствования трейдерского мастерства.

Правила управления капиталом помогут вам пережить неизбежные потери. Методы ведения записей, которыми я хочу поделиться, сделают кривую вашего обучения восходящей, и результаты не заставят себя ждать. Управление капиталом и ведение записей создают прочный фундамент для выживания и успеха. Все остальное – анализ и методы – можно почерпнуть из моих книг и книг других серьезных авторов.

Любой трейдер может совершить отличную сделку, поймать тренд и наблюдать, как растет прибыль. Но какой бы гениальной она ни была, отдельная сделка и даже несколько сделок не превратят вас в

победителя. Для этого нужно, чтобы успешные сделки повторялись в течение длительного времени.

Доказательством мастерства в трейдинге является рост капитала квартал за кварталом, год за годом. Нередко мы становимся чрезмерно самонадеянными или беспечными после крупного выигрыша или серии побед. Но стоит лишь уверовать в свою способность ходить по воде, как мы начинаем отдавать свой капитал рынку.

Каждый трейдер время от времени правильно оценивает рынок и выигрывает. Даже обезьяна, бросающая дротики в страницу с курсами акций, иногда попадает в акцию-победитель. Но единственная победа ничего не доказывает. Главная задача – обеспечить положительный наклон кривой капитала. Для этого нужно вести записи двух видов.

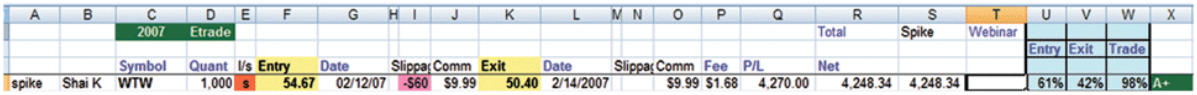
Электронная таблица трейдера – основа контроля и учета

При общении с трейдерами меня удивляет, что мало кто из них ведет учет результатов сделок в электронных таблицах. Многие полагаются на брокеров, но их выписки не имеют необходимой детализации. Поэтому я рекомендую самостоятельно записывать результаты в электронную таблицу. Моя компания, www.elder.com, предлагает такую таблицу (рис. 3.1) бесплатно. Вы можете запросить ее по электронной почте, направив письмо в адрес info@elder.com.

Трейдер не обязан быть экспертом по электронным таблицам, но владение базовыми навыками работы с цифрами значительно облегчит контроль над сделками. Если бы новички посвящали освоению программы Excel даже малую толику того времени, которое они тратят на слежение за индикаторами, их результаты были бы гораздо выше.

Обновление таблицы после каждой сделки занимает всего минуту. У меня в Excel есть таблица (лист) для каждого счета и сводная таблица, где суммируются результаты по всем счетам за неделю. Это позволяет следить за кривой капитала.

На рис. 3.1 показаны заголовки столбцов и несколько строк из моей таблицы. Текст объясняет содержание каждого столбца.



		2007	Etrade													Total	Spike	Webinar				
		Symbol	Quant	l/s	Entry	Date	Slippa	Comm	Exit	Date	Slippa	Comm	Fee	P/L		Net			Entry	Exit	Trade	
spike	Shai K	WTW	1,000	s	54.67	02/12/07	-$60	$9.99	50.40	2/14/2007		$9.99	$1.68	4,270.00		4,248.34	4,248.34		61%	42%	98%	A+

Рис. 3.1. Базовая таблица для ведения учета

A. Источник, группа. Мне всегда интересен источник информации о выбранной сделке — мои собственные исследования, группа Spike, вебинары и т. д. Конечно, информацию, полученную со стороны, я анализирую с помощью собственной системы и полностью отвечаю за каждую сделку.

B. Источник, человек. Если информация исходит из группы, например из Spike или вебинара, я записываю, кто именно предложил акцию. У одних трейдеров отличная результативность, а идеи других, хотя и привлекательны на первый взгляд, ведут к убыткам. Я отслеживаю качество идей, которые попадают ко мне.

C. Биржевой символ. Можно также добавить столбец для названия акций.

D. Размер сделки. Если я выхожу из позиции не сразу, а в несколько приемов, то вставляю за этой строкой дополнительные строки и распределяю размер между ними.

E. Длинная или короткая позиция. С помощью функции «Условное форматирование» я окрашиваю ячейку, в зависимости от того, длинная это позиция (l) или короткая (s). Короткая продажа для профессионалов такое же обычное дело, как и покупка.

F. Цена входа.

G. Дата входа.

H. Приказ на вход (не заполняется, если вы входите по цене приказа). В случае нелимитного приказа и/или при исполнении приказа по другой цене здесь указывается цена размещенного приказа.

I. Проскальзывание при входе. Здесь производится расчет, сколько долларов получено или потеряно, и ячейки выделяются красным или зеленым цветом в зависимости от результата. Использование лимитных приказов иногда приводит к положительному проскальзыванию.

J. Комиссия при входе. Если вы вставляете дополнительную строку (см. пункт D), не забудьте разделить комиссию.

K. Цена выхода.

L. Дата выхода.

M. Приказ на выход (аналогично столбцу H выше).

N. Проскальзывание при выходе (аналогично столбцу I выше).

O. Комиссия при выходе.

P. Дополнительный сбор, которым облагаются продажи. При короткой продаже заполняется после получения подтверждения; в остальных случаях заполняется после закрытия длинной позиции.

Q. Прибыль/убыток. Валовая прибыль или убыток до комиссии, но после вычета проскальзывания при его наличии.

R. Чистый результат. Чистая прибыль или убыток после комиссии и дополнительного сбора.

S. Чистый результат, Spike. Идеи сделок приходят от группы Spike так часто, что я выделяю для них отдельный столбец.

T. Чистый результат, вебинары. Аналогично столбцу S.

U, V, W, X. Эти четыре столбца показывают рейтинг каждой сделки; мы поговорим о них в следующих главах.

Дневник трейдера – ключ к устойчивому успеху

Совершать ошибки – обычное дело, но только не повторяйте их! Все новаторы делают ошибки. Когда я беру человека на работу, то всегда говорю, что ошибки – часть его должностных обязанностей! Ошибки неизбежно сопутствуют освоению нового, но повторение ошибок свидетельствует о легкомыслии или психологических проблемах.

Лучше всего учиться на собственных ошибках с помощью дневника трейдера. Он превращает радость успехов и боль неудач в золото опыта.

Дневник трейдера – это графическое представление ваших сделок. В нем описываются входы и выходы на графиках со стрелками, линиями и комментариями. Я создаю запись в дневнике для каждой покупки и продажи. Своевременно обновлять дневник мне помогает правило: я не завтракаю, пока не внесу в него описание сделок предыдущего дня. Это заставляет обновлять дневник до открытия рынка и начала нового торгового дня.

Важно документировать каждую сделку. Единственное исключение из этого правила – очень активная внутридневная торговля. Если каждый день совершается с десяток сделок, то можно позволить себе отражать в дневнике только каждую третью или четвертую сделку.

Зачем вести дневник, если уже есть электронная таблица?

Скорее всего, вы носите с собой фотографии дорогих для вас людей и вещей. У многих в бумажнике, в сумочке или на рабочем столе есть фотография жены, подруги, мужа, детей, собаки, дома или автомобиля. Я хочу, чтобы у вас были также и «портреты» сделок. Это поможет познакомиться с ними поближе. Ведение дневника трейдера – лучший способ учиться на собственном опыте.

Чтобы делать снимки графиков и создавать примечания к ним, я использую программу SnagIt. Она позволяет сохранять изображения экрана, рисовать и писать на них, а также вставлять их в дневник. Я пользуюсь этой программой почти ежедневно, чтобы обновлять дневник и делиться идеями с друзьями. В электронных письмах я обмениваюсь с другими не длинными описаниями, а графиками, размеченными с помощью SnagIt.

Для ведения дневника трейдера подходит программа Microsoft Outlook. У нее фантастически широкие возможности, но большинство пользователей знакомы лишь с некоторыми ее функциями и используют только для почты.

Откройте вкладку «Календари» в Outlook, создайте новый календарь и назовите его «Трейдинг». Любой календарь можно представить в дневном, недельном или месячном формате. Я предпочитаю месячный формат, в котором виден список всех моих сделок, и открытых, и закрытых (см. рис. 3.2).

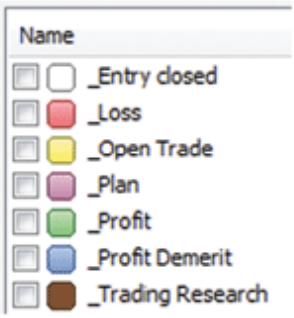
Вместе с коллегами и друзьями, Керри Ловворном и Джеффом Паркером, мы создали для Outlook специальное расширение, позволяющее вести дневник трейдера. Оно получило название АК-47. Поначалу мы пользовались им сами, а затем предложили широкой публике – его описание можно найти на сайте www.elder.com.

Рис. 3.2. Дневник трейдера в Outlook
Описание значений цветов см. на рис. 3.3.

Когда вы щелкаете мышью по календарю, чтобы внести запись о новой сделке, Outlook позволяет задать имя записи. Имена записей отображаются в месячном формате, и если создать систему правил для маркировки их цветом, то ячейки с именами становятся информативными (см. рис. 3.3).

Большинство записей в моем дневнике содержат два графика – недельный и дневной. В зависимости от сделки я также могу добавить месячный или внутридневной график. На рис. 3.4 и 3.5 представлены примеры записи из дневника.

Рис. 3.3. Маркировка записей в дневнике трейдера



Календарь в Outlook содержит таблицу цветов, каждому из них можно присвоить название, и тогда записи будут легко узнаваемыми. Здесь цвета, которые выбрал я, но вы можете задать другие.

Нет цвета. Вход в сделку, которая уже закрыта. При выходе из сделки я делаю две вещи — создаю новую запись в дневнике, документируя выход, а также возвращаюсь к записи о входе в эту сделку и изменяю ее цвет на «закрыто».

Красный. Выход с убытком.

Желтый. Открытая сделка. При входе в сделку я отмечаю ее желтым цветом. Когда я открываю дневник в Outlook, желтые метки сразу бросаются в глаза, напоминая о том, что эти сделки открыты и ими нужно управлять.

Фиолетовый. Запланированная сделка. После входа в нее я перетаскиваю ячейку в поле того дня, когда сделка была открыта, и меняю цвет на желтый — сигнал открытой сделки.

Зеленый. Прибыль.

Синий. Недостаточная прибыль. Я заработал на этой сделке, но меньше, чем рассчитывал, или нарушил собственные правила.

Коричневый. Исследования (бумажная сделка).

Рис. 3.4. Дневник трейдера — DB, вход, недельный график

На недельном графике DB (рис. 3.4) указан источник идеи этой сделки – электронное письмо от друга, который провел несколько рыночных сканирований и поделился со мной результатами. Наклонные красные стрелки указывают на медвежьи расхождения. Вертикальные стрелки показывают, где акция резко падает. Есть также ремарка с упреком за излишнюю торопливость при входе. Настроение у меня было слишком медвежьим, к тому же покоя не давала упущенная накануне сделка, идею для которой принес мой собственный поиск.

Рис. 3.5. Дневник трейдера — DB, вход, дневной график

Дневной график DB (рис. 3.5), приведенный ниже, показывает больше медвежьих расхождений и ложный прорыв вверх (очень сильный торговый сигнал). Он документирует мой вход в сделку и оценку качества двух моих приказов на продажу по 100-балльной шкале. Графики помогают мне сегодня вспомнить эту сделку и вынести из нее полезный опыт. Что я сделал правильно? Что я сделал неправильно? Можно ли повысить качество входа в сделку?

Теперь, прежде чем перейти к следующему разделу, было бы интересно, наверное, узнать, как я вышел из короткой позиции по DB.

Вход в сделку вы видели, но что если бы я забыл, как вышел из нее, и просто сказал, что DB упала, и позиция была закрыта? Много ли было пользы от этого?

Как документировать план торговли

Надеюсь, я убедил вас в необходимости ведения дневника трейдера. Обещаете завести его? Если да, я снова открою Outlook и покажу вам запись о выходе. Взгляните на рис. 3.6 и 3.7.

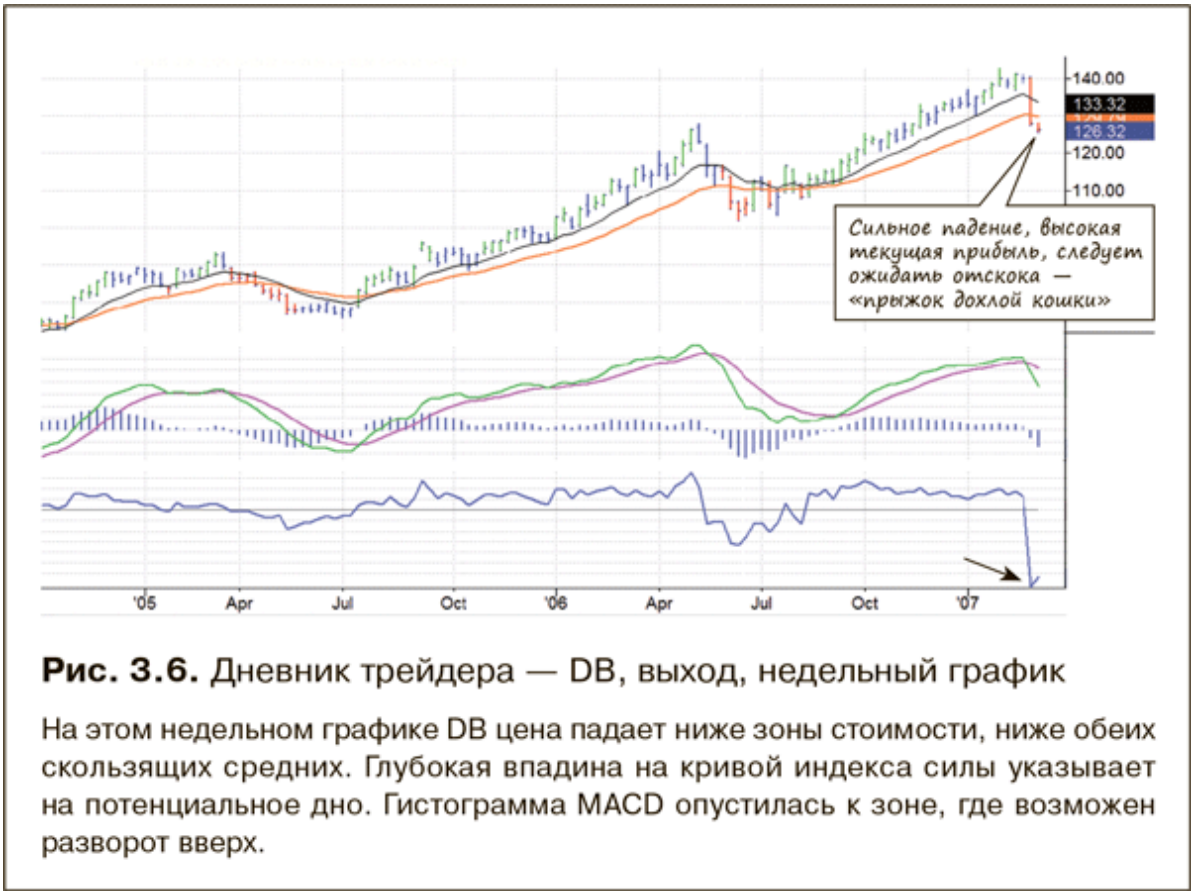


Рис. 3.6. Дневник трейдера — DB, выход, недельный график

На этом недельном графике DB цена падает ниже зоны стоимости, ниже обеих скользящих средних. Глубокая впадина на кривой индекса силы указывает на потенциальное дно. Гистограмма MACD опустилась к зоне, где возможен разворот вверх.

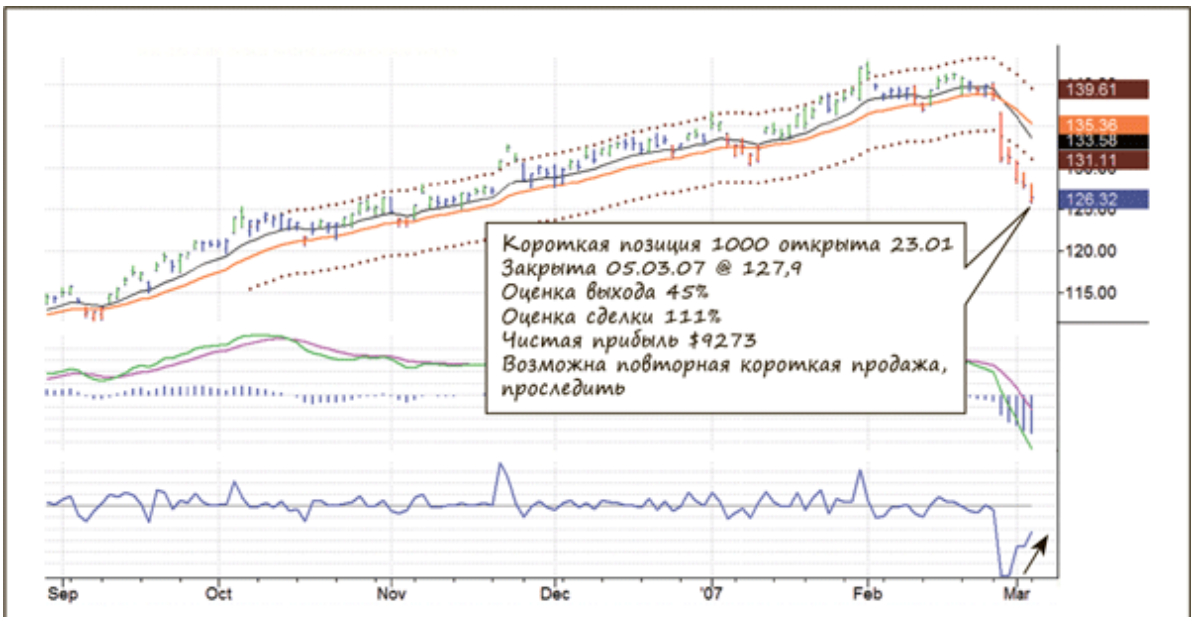


Рис. 3.7. Дневник трейдера — DB, выход, дневной график

Дневной график показывает, что цены сильно оттянуты вниз и вышли за пределы канала. В то же время индекс силы демонстрирует бычье движение. Медведи поверховодили вволю, но всему приходит конец. Шансы на то, что они продолжат командовать, не так уж велики.

Я полагаю, что для плана торговли лучше всего подходит тот же формат, что и у дневника. Во время сканирования акций делайте краткие записи о тех, которые вас заинтересовали, в электронной таблице или в блокноте с тремя столбцами: дата, тикер и комментарии. Идея в том, чтобы сузить поиск до нескольких перспективных акций. Выбрав несколько кандидатов, нужно проанализировать их и составить план действий для каждой перспективной акции.

Когда вы находите перспективную для торговли акцию, напишите план в том же формате, что и у дневника. Сделайте снимок недельного графика с помощью SnagIt, пометьте его сигналы стрелками и линиями и напишите пояснения. Вставьте график с пометками в новую запись в календаре Outlook. Теперь сделайте снимок дневного графика, разметьте его и поместите в ту же запись в Outlook под недельным графиком. Присвойте записи название акции и окрасьте ее как запланированную сделку для облегчения поиска. Сохраните созданную запись.

Зайдите на сайт своей брокерской фирмы и разместите приказы на вход в запланированные сделки. Позаботьтесь о том, чтобы после выполнения приказа брокер сразу же направлял вам уведомление. Как только вы вошли в сделку, задайте стоп-уровень и уровень фиксации прибыли, используя альтернативный приказ. Это избавит от неожиданностей, пока вы не у экрана.

Составив план для акции, добавьте ее биржевой символ, или тикер в список для мониторинга в окне программы, которую вы используете для анализа рынка. Размер компьютерного экрана ограничивает размер окна, и это хорошо. Я слежу только за теми акциями, которые умещаются на одном экране, не распыляя внимание между десятками тикеров. Я предпочитаю, чтобы в окне (рис. 3.8) отображались основные рыночные индексы, такие как S&P 500, и отдельные секции с моими длинными, короткими и фьючерсными позициями. Нижнюю секцию я называю Monitor и размещаю в ней перспективные акции.

В окне Quote всегда отражаются последние цены и чистые изменения за день.

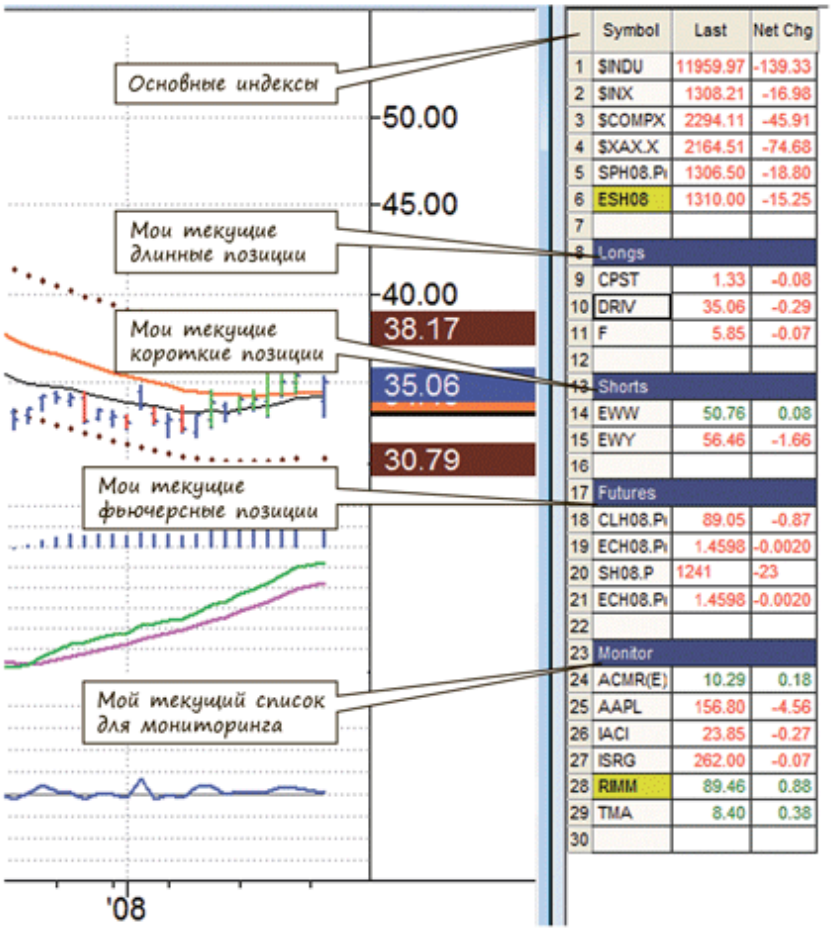


Рис. 3.8. Окно Quote в программе TradeStation

Здесь же приводится оценка выхода 45 % – довольно скромный уровень, но оценка сделки высокая. Прибыль более $9 на акцию при объеме сделки 1000 акций выглядит неплохо. Обратите внимание на примечание «Возможна повторная короткая продажа, проследить» – сделка не заканчивается закрытием позиции. Всегда остается простор для анализа, обучения и планов на будущее. Надеюсь, этот пример убедил вас в необходимости ведения дневника трейдера. Нужно документировать успехи и неудачи и учиться на них.

Именно такую картину я хочу видеть каждый раз, когда открываю торговую программу. На ней воспроизводятся сразу все важные данные: ключевые индексы, длинные и короткие позиции в акциях, позиции во фьючерсах и список для мониторинга. График (здесь он приведен в урезанном виде) слева, список справа. Я настроил

TradeStation так, что если щелкнуть по символу в окне справа, график автоматически появляется в окне слева.

Я также делаю на графиках заметки, чаще всего указываю цену и размер входа, а также цель по прибыли и стоп-уровень. Когда рынки становятся активными, легко потерять ориентацию. Поэтому делать заметки на графике очень полезно, как показано на рис. 3.9.

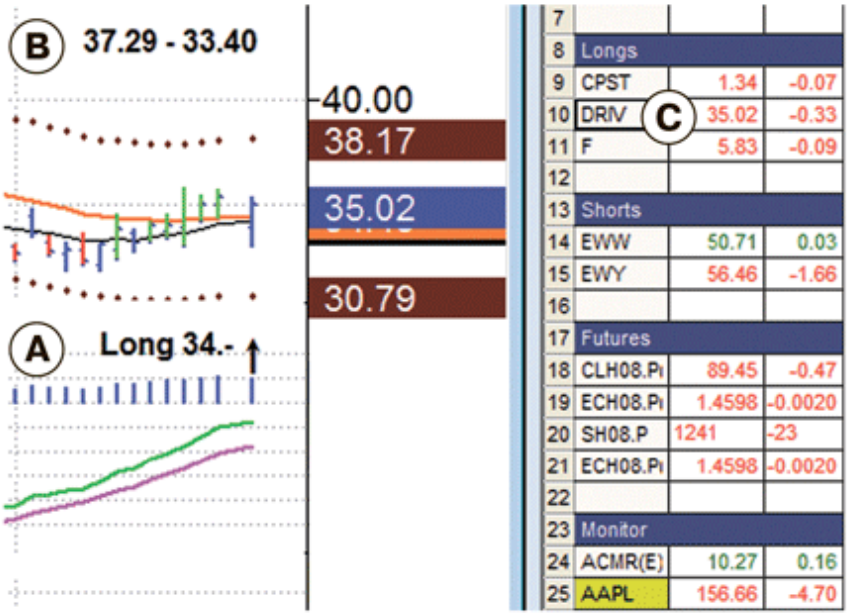


Рис. 3.9. Заметки на графиках в окне Quote

A. Показывает день покупки и цену
B. Напоминает о цели по прибыли и стоп-уровне
C. Сделка, к которой относятся заметки

После того, как вы в соответствии с планом войдете в сделку, переместите запись о ней в календаре с даты создания плана на дату входа. Обновите график и добавьте внутридневной график, если нужно. Добавьте комментарии – размер сделки, оценка входа, качество входа, эмоции, которые вызвала сделка. Измените цветовой маркер с запланированной сделки на открытую сделку.

Большинство начинающих трейдеров теряются, столкнувшись с необъятностью рынков. Моя система составления планов и мониторинга сделок сделает вашу работу более организованной и, скорее всего, более прибыльной.

Тщательные записи помогают выявлять и устранять недостатки метода. Если заниматься этим постоянно, то рано или поздно у вас резко уменьшится количество ошибок! И тогда ваша кривая капитала пойдет вверх.

Метод Маргрет – вывесить график на стену

В дополнение к электронному дневнику я хочу показать вам еще один метод, позволяющий отслеживать запланированные сделки без помощи высоких технологий.

Допустим, вы смотрите на график и видите, что начинает вырисовываться красивая сделка, но ситуация еще не созрела. Вы думаете: «Если акция снизится еще немного, и уровень поддержки не изменится, то я куплю ее». Каковы шансы, что вы будете помнить об этом плане три недели спустя, когда акция действительно поведет себя как ожидалось?

Лучшие сделки созревают медленно. Возможно, придется ждать, пока ситуация не прояснится, прежде чем нажать на курок и разместить приказ на покупку или короткую продажу.

Я давно пользуюсь системой слежения за торговыми идеями, которую когда-то увидел у своей хорошей знакомой Маргрет. В один из моих первых визитов в ее пентхаус я заметил в кабинете две доски с прикрепленными к ним графиками. Маргрет объяснила, что, обнаружив перспективную сделку, она распечатывает график и красной ручкой отмечает на нем, как должна вести себя акция, чтобы стать привлекательной для покупки, а затем вешает такие графики на доски. Подходя к рабочему столу, она всегда видит графики с нанесенными сигналами. Эта женщина не пропустит ни одной хорошей сделки.

Если будете использовать метод Маргрет, снимайте графики сразу после входа в сделку или отмены первоначального плана. Графики на стене всегда должны быть актуальными.

Как оценивать свои результаты

Трейдер, который не оценивает и не анализирует свои результаты, как спортсмен, считающий себя хорошим бегуном, но не имеющий секундомера. Только бегун-любитель может бегать трусцой вокруг

квартала не ради результата, а просто для здоровья и развлечения. Но «развлекательного трейдинга» не существует. Поэтому я предлагаю оценивать каждую сделку по трем параметрам: оценка покупки, оценка продажи и, самое главное, общая оценка сделки.

Качество покупки и продажи можно оценивать по расположению сделки в дневном диапазоне. Мы всегда хотим купить как можно ближе к дневному минимуму, а продать – как можно ближе к дневному максимуму.

$$\text{Оценка покупки} = \frac{\text{Дневной максимум} - \text{Цена покупки}}{\text{Дневной максимум} - \text{Дневной минимум}}$$

Результат рассчитывается в процентах: если вы купили на минимуме дня, оценка составит 100 %, а если на вершине – 0 %. Все, что ниже 20 %, плохо, выше 50 % – хорошо, выше 80 % – отлично.

$$\text{Оценка продажи} = \frac{\text{Цена продажи} - \text{Дневной минимум}}{\text{Дневной максимум} - \text{Дневной минимум}}$$

Результат рассчитывается в процентах: если вы продали на вершине, оценка составит 100 %, а если на минимуме – 0 %. Здесь тоже результат выше 80 % – отлично, а все, что ниже 20 %, – плохо.

При торговле я стремлюсь достичь оценки входов и выходов выше 50 %. Для этого нужно покупать ниже срединной точки дневного интервала, а продавать выше нее. Армия профессиональных трейдеров зарабатывает на жизнь тем, что покупает дешево, а продает дорого. Оценка входов и выходов заставляет фокусировать внимание на качестве исполнения сделок и со временем улучшает результаты.

Если теперь вернуться к рис. 3.1, то вы поймете смысл столбцов U и V. В них приведена оценка качества моих входов и выходов. Психологически легко купить дорого и продать дешево. Мысль о том, что в конце дня придется оценивать входы и выходы, удерживает от погони за внутридневными ралли и падениями.

Закрыв сделку, нужно оценить ее качество. Деньги, конечно, важны, но они не лучший измеритель качества отдельной сделки. Сумма, которую вы зарабатываете или теряете в той или иной сделке, зависит от размера этой сделки и от текущей волатильности рынка.

Лучший показатель результативности сделки – количество полученных или потерянных пунктов по сравнению с текущей волатильностью рынка. Каким был нормальный размах колебаний этого рынка в последние месяцы? Какой процент этого размаха вы сняли в последней сделке? Ответы на эти вопросы дают четкую оценку результатов.

Правильно построенный канал на дневном графике – прекрасный показатель текущей волатильности. Оценка сделки показывает, какой процент этого канала вам удалось получить.

Для свинг-сделок я строю канал вокруг более медленной скользящей средней на дневном графике, а для внутридневных сделок – вокруг более медленной скользящей средней на 5-минутном графике.

Одним из немногих научно доказанных свойств финансовых рынков является их склонность колебаться относительно стоимости. Цены постоянно переходят из маниакального состояния в депрессивное и обратно, поэтому я оцениваю качество сделки по процентной доле канала, которую она принесла.

$$\text{Оценка сделки} = \frac{\text{Цена выхода} - \text{Цена входа}}{\text{Верхняя линия канала} - \text{Нижняя линия канала}}$$

Я вычисляю высоту канала в день входа в сделку – верхняя линия канала минус нижняя линия канала. На рис. 3.1 в столбце W отражается процент канала, полученный в каждой сделке. Это самая важная оценка. Сделка, которая принесла 30 % канала, получает оценку A (пятерка). Случаются даже сделки A+, приносящие больше 30 %. Сделка, которая принесла 20–30 % канала, получает оценку B (четверка); 10–20 % – C (тройка); меньше 10 % – C– (три с минусом); а меньше нуля – D (двойка). Мало получить прибыль, нужно еще заработать хорошую оценку.

Оценка каждого входа и выхода, а также сделки учит требовательности к себе и дисциплине в работе. У индивидуального трейдера нет босса. Чтобы выигрывать, он должен сам управлять своей деятельностью, и оценка сделок помогает ему в этом.

Два типа торговли

Есть два основных подхода к покупке. Первый – игра на стоимости: «купить дешево, продать дорого», второй – игра на импульсе: «купить дорого, продать еще дороже».

Стоимостной покупатель определяет стоимость и пытается купить по близкой к ней цене или дешевле. Он стремится продавать, когда акция становится переоцененной. Я строю две экспоненциальные скользящие средние на каждом графике и называю пространство между ними «зоной стоимости». Моя компьютерная программа выстраивает канал параллельно медленной скользящей средней на дневном графике, включающий примерно 95 % всех цен за последние три месяца. Пространство над верхней линией канала является зоной перекупленности, а пространство под нижней линией – зоной перепроданности.

Торговля на импульсе ведется совершенно иначе. Здесь трейдеры покупают, когда акция ускоряет рост, и продают, когда она начинает терять импульс.

Что вы предпочитаете, стоимостную или импульсную торговлю? Самые важные решения в жизни мы нередко принимаем на основании эмоций. Одни в силу своего темперамента склонны покупать дешево, продавать дорого и не доверяют резким изменениям тренда. Другие сканируют экран в поисках сильного тренда, затем садятся на него и пытаются соскочить до того, как он развернется.

Каждый сам решает, что ему ближе – стоимостная или импульсная торговля. Что бы вы ни выбрали, не забывайте, что письменный план покупки и продажи помогает обогнать конкурентов. Независимо от метода человек, у которого есть план, имеет явное преимущество перед рыночной толпой.

Вопросы

Новички покупают на́скоро, а опытные трейдеры знают, что серьезная покупка требует серьезного подхода и хорошего управления капиталом. Есть простые математические правила, которые показывают, какой риск можно принимать в отдельной сделке и в сумме по всем открытым сделкам. Тот, кто нарушает эти правила, долго на рынках не держится. Кроме того, существуют психологические методы, помогающие сделать жизнь на рынках менее напряженной и более приятной. Наконец, есть полезные способы ведения записей, которое помогают стать зрелым и успешным трейдером.

Ответьте на вопросы, касающиеся психологии и управления капиталом, принятия решений о покупке, а также ведения записей. Запишите ответы в таблице, приведенной ниже. Если не сможете ответить на какой-то вопрос, перечитайте соответствующий раздел книги.

Постарайтесь проработать все вопросы этого раздела и дать письменный ответ на них, не заглядывая в раздел «Ответы».

Таблица ответов

Вопрос	Макс. балл	Попытка 1	Попытка 2	Попытка 3	Попытка 4	Попытка 5	Попытка 6
1	1						
2	1						
3	1						
4	1						
5	1						
6	1						
7	1						
8	1						
9	1						
10	1						
11	1						
12	1						
13	1						
14	1						
15	1						
16	1						
17	1						
18	1						
19	1						
20	1						
21	1						
22	1						
23	1						
24	1						
25	1						
26	1						
27	1						
28	1						
29	1						
30	1						
31	1						
32	1						
33	1						
Сумма баллов	33						

Вопрос 1. Стресс, связанный с открытой позицией

После покупки люди обычно испытывают наименьший стресс, если акция:

1. Медленно растет.
2. Быстро растет.
3. Медленно снижается.
4. Быстро падает.

Вопрос 2. Преимущество в трейдинге

Ваше преимущество в трейдинге может быть основано на:

1. Фундаментальном анализе.
2. Техническом анализе.
3. Дисциплине.
4. На всем вышеупомянутом.

Вопрос 3. Три главных выбора

Водоразделы в трейдинге определяются выбором из нижеперечисленного, *кроме*:

1. Технический или фундаментальный анализ.
2. Торговля на тренде или против него.
3. Доверие к телевизионным новостям или консультантам.
4. Дискреционная или системная торговля.

Вопрос 4. Цена и стоимость

Найдите *неверное* утверждение о взаимосвязи цены и стоимости:

1. Стоимость меняется медленно, цены меняются быстро.
2. Изучение отчетов о прибылях и убытках и отраслевых трендов позволяет определить стоимость.
3. Скользящие средние помогают определить зону стоимости, отслеживая консенсус участников рынка.
4. Цена равна стоимости в любой момент времени.

Вопрос 5. Фундаментальный и технический анализ

Какое из следующих утверждений относительно фундаментального и технического анализа *неверно*:

1. Фундаменталист вычисляет стоимость компании, выпустившей акции.

2. Наличие точной информации о фундаментальных показателях позволяет безошибочно определить, как будет меняться цена акций.

3. Технический аналитик ищет повторяющиеся модели движения цен.

4. Чистого технического аналитика не интересуют прибыли компании или корпоративные новости, ему нужно знать только биржевой символ акции и историю движения ее цены.

Вопрос 6. Торговля на тренде или против него

Преимущества торговли на тренде перед торговлей против тренда включают все нижеперечисленное, *кроме*:

1. Более высокий потенциал прибыли на сделку.
2. Более низкие комиссионные расходы.
3. Больше времени для принятия решений.
4. Более низкий уровень стресса.

Вопрос 7. Системная или дискреционная торговля

У системной торговли есть все следующие преимущества перед дискреционной торговлей, *кроме*:

1. Возможность знать заранее, какие прибыль или убытки можно ожидать в течение определенного времени.
2. Меньше эмоциональная вовлеченность в сделку.
3. Более высокий уровень свободы.
4. Возможность справляться с неопределенностью рынков.

Вопрос 8. Технический инструментарий

Технический трейдер использует для принятия решений набор индикаторов. Найдите верное утверждение:

1. Выбор и тестирование индикаторов – важнейшая задача.
2. Чем больше инструментов, тем лучше.
3. Правило «пяти патронов в обойме» позволяет использовать только пять индикаторов.
4. Лучшие индикаторы хорошо известны, и трейдер должен их использовать.

Вопрос 9. Психология трейдинга

Найдите *неверное* утверждение о психологии трейдинга:

1. Если вы правильно настроили техническую систему, о психологии беспокоиться не нужно.
2. Психология трейдера постоянно фильтрует поступающую информацию.
3. Принятие желаемого за действительное заставляет трейдера «видеть» несуществующие технические сигналы.
4. Трейдер, играющий на повышение, чаще упускает сигналы продажи.

Вопрос 10. Дисциплина трейдера

Дисциплина принципиально важна, поскольку искушения на рынках бесконечны. Пожалуйста, выберите *неверное* утверждение:

1. Люди, плохо справляющиеся со своими импульсами, вряд ли станут хорошими трейдерами.
2. Программа АА (анонимные алкоголики) предлагает эффективную модель преодоления искушений рынка.
3. Если есть хорошая торговая система, то дисциплина – не проблема.
4. Некоторые особенности характера не позволяют добиться успеха в трейдинге.

Вопрос 11. Отношение к убыткам

Трейдеры стыдятся своих убытков. Пожалуйста, рассмотрите следующие утверждения и найдите верное:

1. При обучении наказание более эффективно, чем поощрение.
2. Если в процессе торговли вы делаете несколько верных шагов, а потом оступаетесь, то заслуживаете наказания.
3. Успешные трейдеры получают больше удовольствия от процесса трейдинга, чем от прибыли.
4. Нет смысла включать неудачные сделки в дневник трейдера.

Вопрос 12. Чрезмерная торговля

Открытие позиции, которая слишком велика для вашего счета, ведет к следующим последствиям, *кроме*:

1. Более низкая спонтанность и более высокое напряжение.

2. Потеря спокойствия и способности к адаптации.
3. Боязнь нажать на курок.
4. Большее внимание к рынку.

Вопрос 13. Правило двух процентов

Начинающий трейдер со счетом $20 000 применяет правило двух процентов для управления капиталом. Он находит акцию по цене $12,5 и решает купить ее, установив целевую цену $15 и разместив стоп-приказ на уровне $11,5. Максимальное количество акций, которое это правило позволяет купить, близко к:

1. 900.
2. 400.
3. 350.
4. 200.

Вопрос 14. Модификация правила двух процентов

Опытный трейдер со счетом $2 000 000 изменяет правило двух процентов и уменьшает риск на сделку до 0,25 %. Он находит акции по цене $9 и планирует держать их до $12, разместив стоп-приказ на уровне $8. Максимальное количество акций, которые это правило позволяет купить, составляет:

1. 2000.
2. 4500.
3. 5000.
4. 12 000.

Вопрос 15. Правило шести процентов

Найдите верное утверждение относительно правила шести процентов:

1. Оно защищает счет от просадки в результате неудачной сделки.
2. Оно защищает счет от просадки в результате серии неудачных сделок.
3. Когда убытки начинают расти, лучше всего торговать более активно, чтобы выбраться из ямы.
4. Правило шести процентов нужно применять после входа в сделку.

Вопрос 16. Две основные цели для каждой сделки

В чем заключаются две основные цели каждой сделки:

1. Заработать и протестировать новую систему.
2. Рискнуть и почувствовать радость победы.
3. Заработать и стать более опытным трейдером.
4. Проверить свою дисциплинированность и способность следовать плану.

Вопрос 17. Обучение на собственном опыте

Лучший способ обучения на собственном опыте – это:

1. Увеличение количества сделок.
2. Тщательное ведение записей.
3. Обсуждение своих сделок с друзьями.
4. Анализ отчетов брокера.

Вопрос 18. Электронная таблица для ведения записей

Что из следующего необходимо отражать в электронной таблице:

A. Валовая и чистая прибыль и убыток.
B. Оценка сделки.
C. Проскальзывание при входе и выходе.
D. Источник идеи для сделки.

1. A.
2. A и B.
3. A, B и C.
4. Все вышеупомянутое.

Вопрос 19. Отношение к ошибкам

Какое из следующих утверждений относительно ошибок при торговле является *неверным*:

1. Умные люди не совершают ошибок.
2. В процессе обучения и исследований ошибки неизбежны.
3. Повторение ошибок – признак импульсивности.
4. Ведение дневника трейдера помогает учиться на ошибках.

Вопрос 20. Дневник трейдера

Найдите верное утверждение относительно дневника трейдера:

1. Документировать вход не нужно, если вы заполняете дневник после выхода.

2. Записи о неудачных сделках более полезны, чем записи об удачных.

3. В дневнике следует описывать только лучшие сделки.

4. Трейдер, который не хочет документировать все свои сделки, может документировать их выборочно.

Вопрос 21. Записи в дневнике о входе

Запись в дневнике о входе в сделку должна включать в себя все нижеперечисленное, *кроме*:

1. Причина входа в сделку.

2. Оценка покупки для длинной позиции или продажи для короткой позиции.

3. Графики для вашего финансового инструмента во время входа.

4. Оценка сделки.

Вопрос 22. План торговли и дневник

Чем дневник трейдера отличается от плана торговли:

1. Содержит графики в двух масштабах времени.

2. На графиках отмечены сигналы покупки или продажи.

3. Документ назван по биржевому символу акции.

4. Приводится оценка покупки или продажи.

Вопрос 23. Экран для мониторинга

Окно для мониторинга акций в торговой программе должно включать все нижеперечисленное, *кроме*:

1. Основные рыночные индексы.

2. Ваши открытые позиции.

3. Перспективные акции.

4. Сделки, из которых вы вышли.

Вопрос 24. Комментарии на экране

Комментарии по открытым позициям на экране полезны по всем следующим причинам, *кроме*:

1. Они напоминают, как давно вы держите позицию.

2. Они помогают увидеть, выигрываете вы или проигрываете по открытой позиции.

3. Они помогают отслеживать цель по прибыли и стоп-приказ.

4. Они помогают оценивать результат.

Вопрос 25. График на стене

«Метод Маргрет» – повесить на стене график с отмеченными сигналами, которые вы ожидаете, – имеет все следующие преимущества, *кроме*:

1. Он заставляет четко указать, какую цену или какой сигнал индикатора вы ожидаете.
2. Он не позволяет забыть о запланированных сделках.
3. Удаление графика со стены при изменении планов помогает освободить место для новых идей.
4. Графики на стене помогают не упустить нужный момент.

Вопрос 26. Источники идей для торговли

Что из нижеперечисленного может служить источниками идей для торговли:

A. Короткий список акций, сигналы которых вы отслеживаете.
B. Электронное сканирование рыночных данных.
C. Подсказки друзей и консалтинговых организаций.
D. Новости в СМИ.
1. A.
2. A и B.
3. A, B и C.
4. Все вышеупомянутое.

Вопрос 27. Оценка покупки и продажи

Найдите *неверное* утверждение относительно оценки покупки или продажи:

1. Чем ближе к минимуму столбика вы покупаете, тем выше оценка.
2. Чем ближе к минимуму столбика вы продаете, тем выше оценка.
3. Продажа выше середины столбика – это положительная оценка.
4. Покупка в нижней четверти столбика дает отличную оценку.

Вопрос 28. Оценка завершенных сделок

Найдите верное утверждение относительно оценки завершенных сделок:

1. Деньги – хороший показатель качества каждой сделки.

2. Трейдер, торгующий на долгосрочном тренде, может использовать каналы для оценки качества сделок.

3. Сделка, которая принесла более 30 % канала, получает оценку A (пятерка).

4. Сделка, которая принесла меньше 20 % канала, получает оценку D (двойка).

Вопрос 29. Покупка

Найдите *неверное* утверждение относительно покупки:

1. Принцип стоимостной покупки – «покупай дешево, продавай дорого».

2. Принцип импульсной покупки – «покупай дорого, продавай еще дороже».

3. Верхняя линия канала определяет границу области депрессии, а нижняя линия – границу области мании на рынках.

4. Импульсная торговля эффективна на сильных трендах.

Вопрос 30. Стоимость

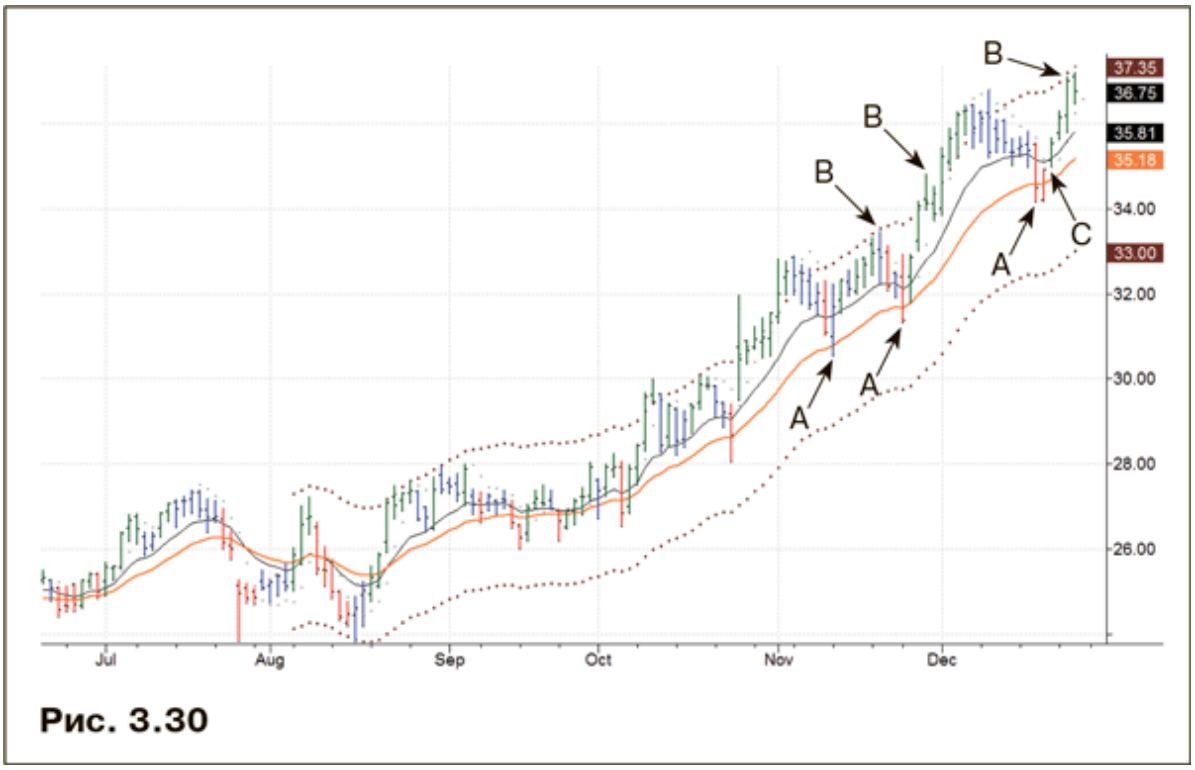


Рис. 3.30

Пожалуйста, свяжите следующие описания с буквенными обозначениями на графике:

1. Зона стоимости.
2. Ниже стоимости – возможность покупки.
3. Переоценено – возможность продажи.

Вопрос 31. Дневник трейдера

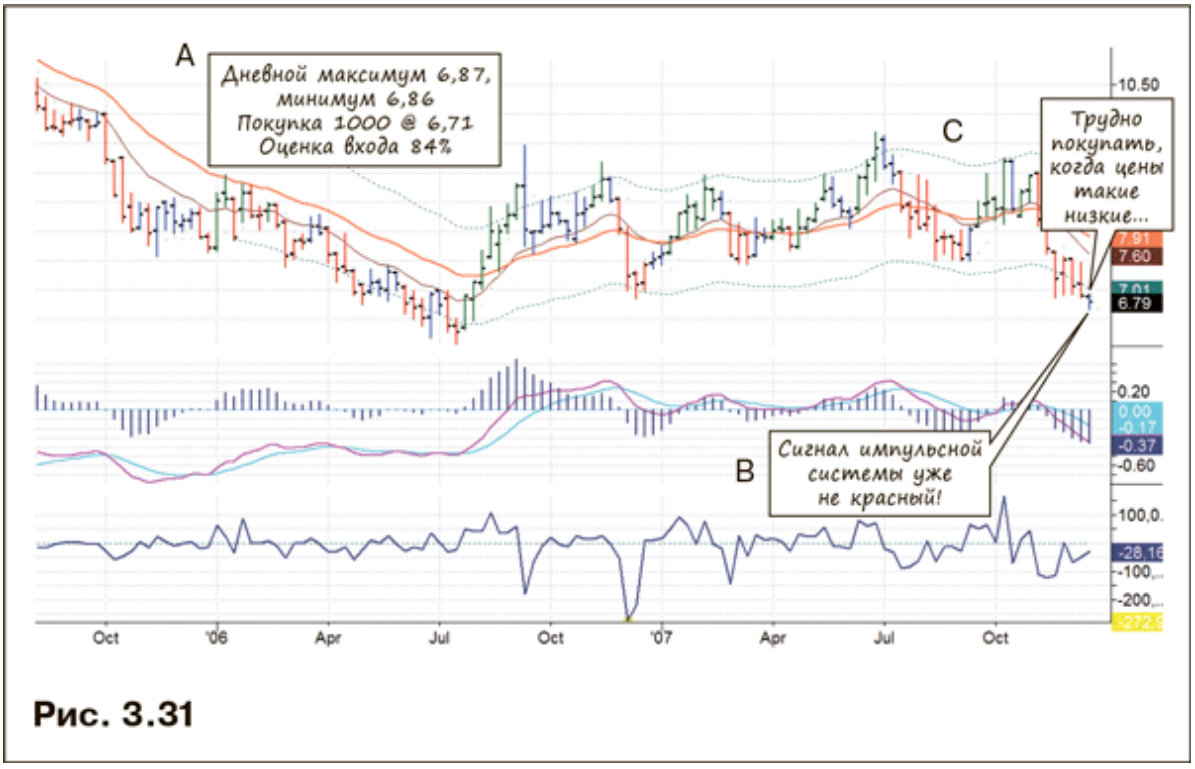


Рис. 3.31

Этот график из дневника трейдера иллюстрирует вход в сделку. Свяжите следующие описания с буквенными обозначениями на графике:

1. Технический комментарий к модели на графике, которая привела к сделке.
2. Оценка результата.
3. Психологический комментарий.

Вопрос 32. Оценка сделки

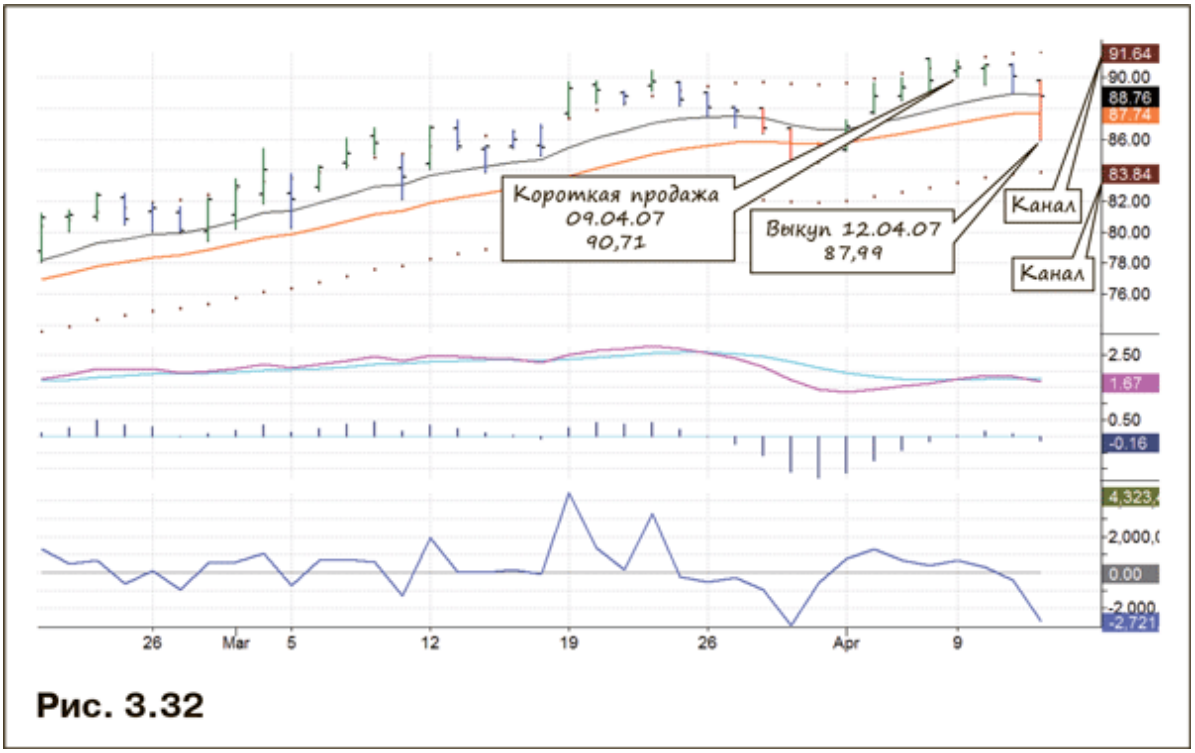


Рис. 3.32

На этом графике показана одна из сделок, в которую я вошел с подачи группы Spike[5]. Недельный график здесь не показан, но на дневных графиках есть медвежьи расхождения линий MACD и индекса силы. Как бы вы оценили такую сделку: короткая продажа по 90,71, выкуп по 87,99, верхняя линия канала на 91,56, нижняя линия канала на 83,67?

1. Уровень A (пятерка): более 30 % канала.
2. Уровень B (четверка): 20–30 % канала.
3. Уровень C (тройка): 10–20 % канала.
4. Уровень D (двойка): менее 10 % канала.

Вопрос 33. Стоимостная или импульсная покупка

Рис. 3.33

Посмотрите на буквенные обозначения на этом графике и определите зоны стоимостной покупки и импульсной покупки.

1. Зоны стоимостной покупки.
2. Зоны импульсной покупки.

Ответы на вопросы

Вопрос 1. Стресс, связанный с открытой позицией

Ответ 3. Медленно снижается.

Сидеть и ничего не делать легко, а думать и принимать решения трудно. Падение акции мучительно, но ее рост тоже вызывает стресс, поскольку заставляет думать о тактике выхода, целевых показателях, стоп-приказах и т. д. Как ни странно, большинство из нас комфортно чувствует себя, наблюдая за медленным снижением акции и надеясь на лучшее.

Вопрос 2. Преимущество в трейдинге

Ответ 4. На всем вышеупомянутом.

Методы поиска возможностей и размещения приказов дают преимущество перед конкурентами. Даже при наличии технического или фундаментального преимущества трейдеру необходима дисциплина, заставляющая действовать в соответствии с торговыми сигналами.

Вопрос 3. Три главных выбора

Неправильно:

Ответ 3. Доверие к телевизионным новостям или консультантам.

Серьезному трейдеру нужно на чем-то специализироваться и выбрать те области исследований и торговли, которые его больше всего привлекают. Выбор между техническим и фундаментальным анализом, торговлей на тренде и против него, дискреционным и системным подходами – это серьезные решения. Выбор во многом зависит от вашего темперамента и характера. Успешный трейдер независим. Привязку к телевизионным новостям или консультантам нельзя назвать реальным выбором, поскольку эти источники информации мало чем отличаются друг от друга.

Вопрос 4. Цена и стоимость

Неправильно:

Ответ 4. Цена равна стоимости в любой момент времени.

Цену легко увидеть, а стоимость нужно поискать. Цены меняются быстро в ответ на настроение толпы, а стоимость меняется медленно. Цена – это мгновенный консенсус по поводу стоимости, но этот консенсус все время меняется, оказываясь то выше, то ниже реальной стоимости. Такой простой инструмент, как пара скользящих средних, помогает получить общее представление о стоимости и направлении ее движения и использовать его в процессе торговли.

Вопрос 5. Фундаментальный и технический анализ

Неправильно:

Ответ 2. Наличие точной информации о фундаментальных показателях позволяет безошибочно определить, как будет меняться цена акций.

Наличие точной информации о фундаментальных показателях не позволяет точно предсказывать направление движения акции. Проблема фундаментального анализа в том, что стоимость меняется медленно, а цены движутся быстро. В краткосрочной перспективе цены могут противоречить фундаментальным показателям. Независимо от вашей склонности к фундаментальному или техническому анализу необходимо знать, чем живет и как мыслит другая сторона. Наличие и фундаментального, и технического представления о состоянии акции позволяет глубже понять ее тренды и развороты.

Вопрос 6. Торговля на тренде или против него

Неправильно:

Ответ 4. Более низкий уровень стресса.

Сделки на тренде длятся дольше, чем сделки на контртрендовых движениях, и оставляют больше времени для принятия решений. У них более высокий потенциал прибыли. Кроме того, при следовании за трендом комиссионные расходы ниже, чем при активном свинг-трейдинге. Однако не стоит ожидать, что трендовая торговля связана с более низким уровнем стресса. Следование за трендом – как езда на необъезженной лошади, которая норовит сбросить вас. Сделки на тренде требуют огромного терпения и уверенности в себе, а значит, напряженной умственной работы.

Вопрос 7. Системная или дискреционная торговля

Неправильно:

Ответ 3. Более высокий уровень свободы.

У системного трейдера, который хорошо протестировал свою систему на исторических данных, может быть довольно высокий уровень уверенности в будущих результатах. Если он достаточно дисциплинирован, чтобы следовать всем сигналам системы, то может в некоторой степени оградить себя от неопределенности рынков и, таким образом, снизить уровень стресса. Но это лишает его свободы действия при изменении рыночной ситуации и появлении новых угроз или возможностей.

Вопрос 8. Технический инструментарий

Ответ 3. Правило «пяти патронов в обойме» позволяет использовать только пять индикаторов.

Типичная ошибка новичков – распыление внимания между слишком многими инструментами. Они также склонны использовать разные индикаторы в разных ситуациях, чтобы подтверждать свои предвзятые мнения. Намного лучше ограничиться небольшим количеством проверенных индикаторов. Но разные трейдеры могут использовать совершенно разные индикаторы.

Вопрос 9. Психология трейдинга

Неправильно:

Ответ 1. Если вы правильно настроили техническую систему, о психологии беспокоиться не нужно.

Объем рыночной информации настолько огромен, что ни один человек не может переварить ее. Наши глаза, уши и мозг отсекают большую часть входящих данных. Мы усваиваем лишь небольшую часть рыночной информации. Остальное отфильтровывается нашими желаниями, надеждами и страхами. Торговые системы дают определенные преимущества, но отключить человеческую психологию невозможно ни на рынках, ни в жизни.

Вопрос 10. Дисциплина трейдера

Неправильно:

Ответ 3. Если есть хорошая торговая система, то дисциплина – не проблема.

Легкие, на первый взгляд, деньги, мелькающие на экране, соблазняют многих трейдеров выходить на рынок, не задумываясь о его реальных опасностях. Чтобы создать свое дерево решений и следовать ему, нужна дисциплина. Необходимо четко понимать, когда входить, а когда воздерживаться от входа. Тот, кто не способен сопротивляться искушениям, вряд ли добьется успеха в трейдинге, независимо от того, насколько он умен.

Вопрос 11. Отношение к убыткам

Ответ 3. Успешные трейдеры получают больше удовольствия от игры, чем от прибыли.

Поощрение гораздо лучше сказывается на результатах, чем наказание. Пока вы учитесь торговать, будьте мягче к себе. Не торопитесь, радуйтесь даже небольшим успехам. Тщательно записывайте все свои сделки – поражения научат вас большему, чем победы. Совершайте небольшие сделки, так проще сосредоточиться на игре, а не на деньгах. Можно увеличить размер сделок, когда вы наберетесь опыта и почувствуете уверенность.

Вопрос 12. Чрезмерная торговля

Неправильно:

Ответ 4. Большее внимание к рынку.

Когда ставки становятся опасно высокими, мы застываем от напряжения и боимся нажать на курок. Спонтанность и легкость адаптации теряются, а результаты ухудшаются. Трейдер, имеющий слишком большую для своего счета позицию, не думает о рынке. Он беспокоится о деньгах. Напряжение затуманивает его разум, мешая читать сигналы рынка. Одна из главных целей управления капиталом заключается в сохранении спокойствия и ясности ума. Устанавливая реалистичные лимиты для позиций, вы создаете систему защиты торгового счета.

Вопрос 13. Правило двух процентов

Ответ 3. 350.

Трейдер, ограничивающий риск в любой отдельно взятой сделке 2 % от суммы счета, размер которого равен $20 000, может рискнуть максимум $400. Конечно, он волен сократить этот риск. Покупка акции

по $12,5 и стоп-приказ на уровне $11,5 устанавливают риск $1 на акцию. В идеальном мире это правило позволило бы купить 400 акций, но в реальности трейдеру придется платить комиссию и при покупке, и при продаже. Урон может также нанести и проскальзывание. Поэтому правильный ответ – 350 акций. Размер покупки может быть меньше, но не больше.

Вопрос 14. Модификация правила двух процентов

Ответ 2. 4500.

Как правило, чем больше счет, тем ниже его доля, которой трейдер рискует в отдельной сделке. Максимум здесь такой же, как и во всех остальных случаях – 2 %, однако трейдер может подняться до него только в том случае, если видит исключительную возможность. В других ситуациях, скорее всего, его лимит будет значительно меньше 1 %. Для трейдера с $2 000 000 на счете четверть процента составит $5000 – вполне достаточно для одной сделки. При риске $1 на акцию теоретический максимальный размер сделки будет равен 5000 акций. На практике размер должен быть меньше с учетом комиссии и проскальзывания.

Вопрос 15. Правило шести процентов

Ответ 2. Оно защищает счет от просадки в результате серии неудачных сделок.

Правило двух процентов ограничивает риск в отдельной сделке, а правило шести процентов защищает от потерь в серии неудачных сделок. Правило шести процентов заставляет прекратить трейдинг до конца месяца, если убытки начинают расти. Большинство трейдеров поступают наоборот: они копают себе еще более глубокую яму, втягиваясь в лихорадочную торговлю. Правило шести процентов нужно применять до того, как войти в сделку, а не после. Оно показывает, можете ли вы войти в еще одну сделку.

Вопрос 16. Две основные цели для каждой сделки

Ответ 3. Заработать и стать более опытным трейдером.

Главная цель торговли – получение прибыли, но рынки хаотичны, и не каждая сделка прибыльна. В то же время приобретение опыта – вполне достижимая цель для каждой сделки. Выигрываете вы или

проигрываете, необходимо повышать свое мастерство с каждой сделкой. Учитесь и на удачных, и на неудачных сделках. Выработка привычки соблюдать дисциплину и придерживаться плана – ключевой компонент, помогающий стать успешным трейдером.

Вопрос 17. Обучение на собственном опыте

Ответ 2. Тщательное ведение записей.

Наша память не идеальна. Хорошие записи превращают быстро забывающийся опыт в полезные знания. Дневник трейдера позволяет снова и снова анализировать свой опыт и расти профессионально. Трейдер, использующий правила управления капиталом для защиты активов и ведущий хорошие записи, учится на своем опыте и встает на путь к успеху.

Вопрос 18. Электронная таблица для ведения записей

Ответ 4. Все вышеупомянутое.

Цель ведения электронной таблицы – фиксирование фактов, относящихся к сделке. В дополнение к таким базовым показателям, как цены входа и выхода, нужно рассчитывать проскальзывание, следить за качеством источников информации и оценивать каждый вход и выход, а также каждую сделку.

Вопрос 19. Отношение к ошибкам

Неправильно:

Ответ 1. Умные люди не совершают ошибок.

Ошибки неизбежны в процессе обучения и исследований, именно поэтому ошибаются даже самые умные. В ошибках нет ничего страшного, главное – не повторять их. Ведение дневника помогает избежать этого.

Вопрос 20. Дневник трейдера

Ответ 2. Записи о неудачных сделках более полезны, чем записи об удачных.

Убытки заставляют трейдера задуматься и учиться. Важно изучить все аспекты сделки и задокументировать вход, пока детали еще свежи в памяти. Активному трейдеру, который не в состоянии давать описание всех сделок, нужна какая-то система, он, например, может записывать

каждую вторую, пятую или даже каждую десятую сделку, независимо от того, удачна она или нет.

Вопрос 21. Запись в дневнике о входе

Неправильно:

Ответ 4. Оценка сделки.

Нужно записывать, почему вы вошли в сделку. Это помогает выяснить, какие сигналы дают лучшие результаты. Чтобы понять происходящее, полезно анализировать рынки в нескольких временных масштабах – долгосрочном и краткосрочном. Если вы хотите следовать этому правилу, то сохраняйте графики входа в нескольких масштабах времени. Оценивать вход необходимо в конце того же дня, а сделку оценивают только после ее закрытия.

Вопрос 22. План торговли и дневник

Ответ 4. Приводится оценка покупки или продажи.

План торговли имеет тот же формат, что и дневник. Он содержит графики в разных масштабах времени с нанесенными торговыми сигналами. Записи в нем именуются как и в дневнике, хотя у них другая маркировка. Принципиальное различие в том, что в плане торговли нет оценки покупки или продажи, которую можно дать только после входа в сделку и выхода из нее.

Вопрос 23. Экран для мониторинга

Неправильно:

Ответ 4. Сделки, из которых вы вышли.

Крайне важно следить за открытыми позициями, и длинными, и короткими. Также следует держать в поле зрения основные рыночные индексы, такие как Dow и Nasdaq. Разумеется, на виду должен быть короткий список акций, которыми вы собираетесь торговать. Сделки, из которых вы вышли, только загромождают экран. Если вы не планируете повторно входить в них в ближайшее время, переместите их в другое окно.

Вопрос 24. Комментарии на экране

Неправильно:

Ответ 4. Они помогают оценивать результат.

Если ваша торговая программа позволяет делать заметки на экране, пользуйтесь этим. Запись о дате и цене входа помогает сразу увидеть состояние сделки. Отмеченные цель по прибыли и стоп-уровень позволяют вовремя заметить опасность и возможность фиксации прибыли. Для чего заметки на экране бесполезны, так это для оценки результата. Ее выполняют в таблице трейдера и переносят в дневник.

Вопрос 25. График на стене

Неправильно:

Ответ 4. Графики на стене помогают не упустить нужный момент.

Распечатка графика и нанесение на него сигналов – эффективный способ слежения за реализацией торговых идей. Графики, висящие рядом с рабочим столом, не дадут забыть о планах. Доску с графиками нужно периодически очищать, чтобы она не превратилась в архив старых идей. Однако никакая система, даже самая логичная, не заставит вас действовать – только вы сами можете сделать это.

Вопрос 26. Источники идей для торговли

Ответ 4. Все вышеупомянутое.

Идеи можно извлекать отовсюду. «Когда б вы знали, из какого сора растут стихи, не ведая стыда», – писала великая русская поэтесса Анна Ахматова. Главное понимать, что идеи – лишь исходный материал для вашей торговой системы. Можно скормить системе 20 идей и в итоге войти всего в одну сделку – и это вполне приемлемый процент.

Вопрос 27. Оценка покупки и продажи

Неправильно:

Ответ 2. Чем ближе к минимуму столбика вы продаете, тем выше оценка.

Нужно покупать как можно ближе к нижнему концу столбика и продавать как можно ближе к его вершине. Покупка в верхней четверти или продажа в нижней четверти дневного столбика – неудачная игра; покупка ниже или продажа выше середины – это очень хорошо, а покупка в нижней четверти или продажа в верхней четверти дневного столбика дает отличную оценку.

Вопрос 28. Оценка завершенных сделок

Ответ 3. Сделка, которая принесла более 30 % канала, получает оценку A (пятерка).

Деньги, формирующие кривую капитала, – хороший показатель общей квалификации трейдера, но плохой критерий для оценки отдельной сделки. Каналы обеспечивают хороший ориентир для свинг-сделок, но долгосрочному трейдеру нужен другой измеритель, например процент, на который он увеличил свой капитал. Качество краткосрочных свинг-сделок лучше всего оценивать, сравнивая прибыль с высотой канала на дневном графике. Сделка, которая принесла не менее 30 % канала, получает оценку A (пятерка), 20 % – оценку B (четверка), 10 % – оценку C (тройка), а убыточная сделка получает оценку D (двойка).

Вопрос 29. Покупка

Неправильно:

Ответ 3. Верхняя линия канала определяет границу области депрессии, а нижняя линия – границу области мании на рынках.

На спокойных рынках имеет смысл стараться покупать у границы зоны стоимости или ниже нее и использовать каналы для продажи выше стоимости. Импульсная торговля, например покупка на прорывах вверх, более эффективна на сильных трендах. Подъем цен выше верхней линии канала свидетельствует о всплеске иррационального оптимизма и входе рынка в зону маниакального состояния. Под нижней линией канала цены входят в зону страха и пессимизма.

Вопрос 30. Стоимость

Ответы 1. C.

2. A.

3. B.

Если цена – моментальный снимок, то скользящая средняя – это комбинированная фотография, отражение стоимости на рынке. Если вы покупаете вблизи скользящей средней, то покупаете на уровне стоимости. Если вы покупаете ниже EMA, то покупаете недооцененные активы. Одним из немногих научно доказанных свойств рынков является то, что они колеблются относительно стоимости. Продавая выше верхней линии канала, вы продаете переоцененные активы.

Вопрос 31. Дневник трейдера

Ответы 1. B.

2. A.

3. C.

Дневник трейдера должен содержать несколько элементов. Важно включать в него технические сигналы или комментарии по стратегии, которая привела к сделке. В дневнике должна быть оценка качества каждого входа, выхода и сделки в целом. Новичкам нужно описывать свои эмоции во время каждой сделки, более опытные трейдеры, которые уже не эмоциональны в торговле, зачастую могут обойтись и без таких комментариев.

Вопрос 32. Оценка сделки

Ответ 1. Уровень A (пятерка): более 30 % канала.

Короткая продажа по $90,71 и выкуп по $87,99 принесли $2,72 до уплаты комиссии. Канал составлял $7,89 во время сделки. Сделка охватила 34 % канала и получила оценку A. Полезно концентрироваться на пунктах и процентах и не считать деньги, пока сделка не закрыта.

Вопрос 33. Стоимостная или импульсная покупка

Ответы 1. B и **D**.

2. A, **C** и **E**.

Принцип стоимостной покупки – «покупай дешево, продавай дорого». Принцип импульсной покупки – «покупай дорого, продавай еще дороже». Стоимостная покупка предполагает открытие длинной позиции, когда цены откатываются к стоимости или опускаются ниже нее. Покупка на прорыве выше существенного предыдущего пика – яркий пример импульсной покупки. Обратите внимание на другие возможности покупки помимо тех, что обозначены буквами на этом графике.

Подсчет результатов

Если вопрос требует только одного ответа, за верный ответ вы получаете один балл. Если вопрос требует нескольких ответов (например, «Какие два из следующих четырех утверждений верны?»),

оцените свой ответ пропорционально. Если вы дали два правильных ответа, то получаете один балл, а если только один, то полбалла.

28–33: Отлично. Вы хорошо понимаете, что такое покупка, управление капиталом и ведение записей. Вам можно переходить к части о продаже.

21–27: Хорошо. Для успешной торговли нужны высшие результаты. Найдите ответы на вопросы, в которых вы ошиблись, проанализируйте их и повторите тест через несколько дней, прежде чем переходить к следующей части.

Менее 21: Тревога! Во многих отраслях место за пределами лидерской группы приемлемо, но только не в трейдинге. На рынках вас поджидают профессиональные трейдеры, готовые забрать ваши деньги. Прежде чем вступить с ними в борьбу, нужно подняться до их уровня. Пожалуйста, еще раз прочтите первую часть этой книги, а затем повторите тест. Если вы снова не наберете нужного количества баллов, поищите книги, которые я рекомендовал в этой части, и прочтите их.

Часть вторая
Как продавать

Как уже говорилось, план продажи необходимо составлять *до* размещения приказа на покупку. План, записанный на бумаге, имеет большое психологическое значение. Он снимает стресс и повышает прибыльность. Самые удачные решения принимаются в спокойном состоянии. Письменный план выхода снижает напряжение в результате разделения двух видов деятельности: анализа и торговли.

Позвольте своему «аналитику» обдумать и сформулировать план в тишине и покое пока рынки закрыты. Упростите своему «трейдеру» жизнь – дайте ему карту, которой можно следовать, концентрируясь только на исполнении принятых решений. Разделите эти два вида деятельности. Пусть аналитик думает. Пусть трейдер действует. Создайте условия, в которых они будут работать в команде, а не наступать друг другу на ноги.

Уоррен Баффетт, один из самых успешных инвесторов Америки, говорит, что, покупая акции, вы становитесь партнером субъекта, страдающего маниакально-депрессивным психозом. Баффетт называет его господином Рынком. Каждый день господин Рынок прибегает к вам и предлагает купить или продать акции. В большинстве случаев этого субъекта следует игнорировать, ведь он ненормален. Но иногда господин Рынок впадает в депрессию и предлагает вам купить его акции за бесценок – именно тогда их следует покупать. А иногда он в состоянии маниакального психоза предлагает сумасшедшую цену за ваши акции – именно тогда их следует продавать. К сожалению настроение господина Рынка настолько заразительно, что не поддаться ему способны немногие. Мы продаем, когда господин Рынок в депрессии, и покупаем, когда он в маниакальном состоянии. Письменный план выхода, составленный до входа в сделку, поможет вам защититься от дурного влияния.

Рассматривайте эту часть книги как «меню» для продаж. Из него можно выбрать что-то одно или скомбинировать несколько подходов. Как вы увидите, разные пункты меню хороши в разных рыночных условиях.

Кроме того, нужно четко представлять себе временные рамки продажи. На что вы ориентируетесь: на позиционную торговлю, где временно́й горизонт измеряется месяцами, на свинг-трейдинг, где он составляет нескольких дней, или на внутридневную торговлю? Если это внутридневная торговля, то, сидя перед экраном, вы должны постоянно держать палец на спусковом крючке. Одна из грубейших ошибок хронических неудачников – превращение убыточной внутридневной сделки в долгосрочную позицию. При позиционной торговле бдение у экрана обычно приводит к обратным результатам. Свинг-трейдер, не отрывающий взгляда от экрана, почти всегда теряет позицию, поскольку слишком рано выходит из сделки по какому-нибудь слабому сигналу и упускает крупный тренд, который хотел поймать.

Три типа продаж

Планируя купить акцию, спросите себя, собираетесь ли вы держать ее всю жизнь и оставить наследникам. Поскольку вы, скорее всего, ответите «нет», следующий вопрос выглядит так: «Что должно произойти, чтобы вы продали эту акцию?»

• Насколько она должна взлететь, чтобы вы сказали: «Хватит!» – и зафиксировали прибыль? Есть ли у вас целевая цена или диапазон целевых цен, при которых вы начнете рассматривать возможность продажи? Существует ли ценовая модель, которая скажет, что восходящий тренд заканчивается, и пора фиксировать прибыль? Ответы на эти вопросы лучше иметь до входа в сделку!

• Что, если вы ошиблись, и акция начинает падать? Насколько она должна упасть, чтобы вы нажали на курок? Принимать такое решение хуже всего, когда у вас на руках падающая акция. По мере того, как она скатывается все ниже и ниже, начинают появляться сигналы того, что акция перепродана, что она достигла дна и вот-вот развернется. Если вы не готовы быстро признать небольшой убыток, то можете еще долго надеяться и обманывать себя. Многие трейдеры несут серьезные убытки и продают скрепя сердце только тогда, когда уже не в силах выносить страдания. Решение о ценовом уровне, на котором вы избавитесь от акции, лучше всего принять до ее покупки!

• Наконец, можно продать, если акция не движется в течение определенного времени либо входит в подозрительный ценовой диапазон, либо формирует определенную модель. Как должна вести себя акция, чтобы ваш настрой изменился? Я называю этот тип продаж «реакцией на стук в двигателе». С опытом ваши уши станут более чувствительными к таким стукам.

В целом варианты продаж можно разделить на три основных категории:

1. Продажа на целевом уровне выше рынка.

2. Продажа ниже рынка по защитному стоп-приказу.

3. Продажа до достижения целевого уровня или стоп-уровня, когда рыночные условия меняются и вы больше не хотите держать акцию.

Рассмотрим каждый из этих вариантов. Помните, трейдинг – огромная область, и все методы освоить невозможно. Представление об

их многообразии иметь нужно, но выбирать следует то, что больше всего вам подходит, и оттачивать свое умение использовать выбранное.

Глава 4
Продажа на целевом уровне

Решив, какую акцию мы будем покупать, нужно задать себе следующие вопросы:

1. Какова наша цель по прибыли – насколько может подняться акция?
2. Насколько она должна упасть, чтобы убедить вас в неправильности покупки и необходимости продать?
3. Каково отношение «вознаграждение/риск», соотношение потенциального вознаграждения и риска?

Профессиональные трейдеры всегда задают себе эти три вопроса. Азартные игроки о них не думают.

Начнем с первого вопроса: что такое цель по прибыли?

Хороший способ определения цели в свинг-трейдинге – использование скользящих средних или канала. Чтобы определить цель по прибыли для долгосрочной сделки, полезно посмотреть на долгосрочные уровни поддержки и сопротивления.

Войти в сделку – как прыгнуть в стремительную реку. Для начала нужно походить по берегу и поискать подходящее место. Некоторые не решаются прыгнуть и проводят всю жизнь на берегу, занимаясь бумажной торговлей.

На берегу безопасно: вы остаетесь сухим, а деньги на депозите приносят гарантированный процент. Одна из очень немногих вещей в трейдинге, которая полностью подконтрольна вам, – это выбор момента прыжка в реку. Не позволяйте несдержанности или рвению столкнуть вас в воду до того, как вы найдете подходящее место.

Пока идет поиск такого места, нужно разведать еще кое-что. Взгляните вниз по течению – не пенится ли где вода, указывая на валуны. Посмотрите на другой берег, приглядите местечко, где можно выбраться из воды, если вас начнет затягивать опасное течение. Нужно установить цель по прибыли для сделки.

Когда я только начинал заниматься трейдингом, то наивно полагал, что могу войти в сделку и выйти из нее «в подходящий момент». Я

думал, если задать целевой уровень, это уменьшит потенциальную прибыль. Любитель, который входит в сделку без ясного представления о целевой прибыли, скорее всего будет сбит с толку и потеряет ориентиры.

В книге «Входы и выходы» Керри Ловворн сказал очень точно: «Люди хотят делать деньги, но не знают, чего искать на рынках. Если я вхожу в сделку, чего я жду от нее? Когда нанимаешься на работу, ты знаешь, какими будут зарплата и дополнительные выплаты, и за что тебе будут платить. Установка цели по прибыли сильно мне помогает, хотя иногда оборачивается преждевременной продажей».

В этой главе я покажу вам несколько сделок из своего дневника, включая вход, выход и последующее развитие событий. Эта глава посвящена продаже, поэтому я буду говорить, в основном, о выходе из длинных сделок и делать только самые необходимые ремарки о входе. Это даст вам общее представление о мотивах, по которым я решил войти в ту или иную сделку.

Прежде чем начать, я бы хотел сказать несколько слов о последующем изменении графиков. Некоторые из них выглядят весьма впечатляюще с выходом на вершине, но, как вы увидите, нередко я упускал больше прибыли, чем выигрывал.

Сильные тренды на графиках зачастую гипнотизируют новичков. Опытные трейдеры, однако, знают, что они ясно видны только в ретроспективе. Задним числом судить о сделках очень легко, но будущее неопределенно, изменчиво и неясно. Войти в сделку – это как вскочить на необъезженную лошадь. На родео, вылетев на арену, вы знаете, что если удастся удержаться на лошади хотя бы 50 секунд, вас будут считать очень хорошим наездником и дадут приз. Время для более длительных заездов придет позже, да и лошадь нужна другая. Продажу долгосрочных позиций мы рассмотрим далее в этой главе.

Анализируя сделки, большинство из которых взяты из моего дневника трейдера, обратите внимание на следующее. Я оцениваю каждую сделку по трем показателям – качество входа, качество выхода и, самое главное, качество сделки. Я всегда записываю источник идеи для сделки. Это может быть моя домашняя работа, рекомендация группы Spike или идея с вебинара. В моей электронной таблице для записей есть ячейки, где отслеживается суммарная результативность

каждого источника идей. Это помогает определиться, к кому стоит прислушиваться, а к кому – нет.

Прежде чем задавать цель по прибыли, перечислим имеющиеся у нас инструменты. Я предпочитаю следующие:

1. Скользящие средние.
2. Конверты, или каналы.
3. Зоны поддержки и сопротивления.
4. Другие методы.

Продажа на скользящей средней

Роберт Реа, ведущий технический аналитик первой половины XX в., описал три стадии бычьего рынка. На первой стадии цены восстанавливаются после перепроданности медвежьего рынка – они возвращаются из состояния глубокой недооценки к уровню стоимости. На второй стадии рост цен отражает улучшение фундаментальных показателей. Наконец, на третьей и последней стадии цены идут вверх на энтузиазме, оптимизме и алчности участников рынка – люди покупают, «потому что цены всегда растут». Реа, много сделавший для популяризации теории Доу, писал о бычьих рынках, которые длились по несколько лет. Я обнаружил, что его концепцию можно применить и к более коротким периодам.

Мы уже говорили, что скользящие средние отражают долгосрочный консенсус относительно стоимости. Когда цены падают ниже скользящей средней и тянут ее вниз, мы имеем медвежье движение. Когда цены прекращают падение, и скользящая средняя становится более пологой, растет вероятность смерти медведя.

На рынках действует двухпартийная система. Когда партия медведей теряет власть, на следующих выборах побеждают быки. Первая цель бычьего движения – возврат к стоимости, к скользящей средней.

Покупка ниже стоимости и установка цели по прибыли в зоне стоимости особенно хорошо работают на недельных графиках. Система тройного экрана позволяет принимать стратегические решения на недельных графиках и реализовывать их на дневных графиках, где принимаются тактические решения о времени покупки и продажи.

Мой друг Керри прислал электронное письмо, где написал об акции, позицию в которой он открыл. Керри подчеркивал, что акция недавно опустилась ниже многолетнего минимума и стабилизировались. Когда нужно взглянуть на акцию, которая какое-то время была вне поля моего зрения, я открываю ее недельный график (рис. 4.1) и сжимаю его так, чтобы вся история умещалась на одном экране. Я хочу сразу понять, дешевая эта акция или дорогая относительно исторического уровня. EXTR с максимумом выше $120 и минимумом около $3 торговалась ниже $3,50, давая однозначный ответ на этот вопрос.

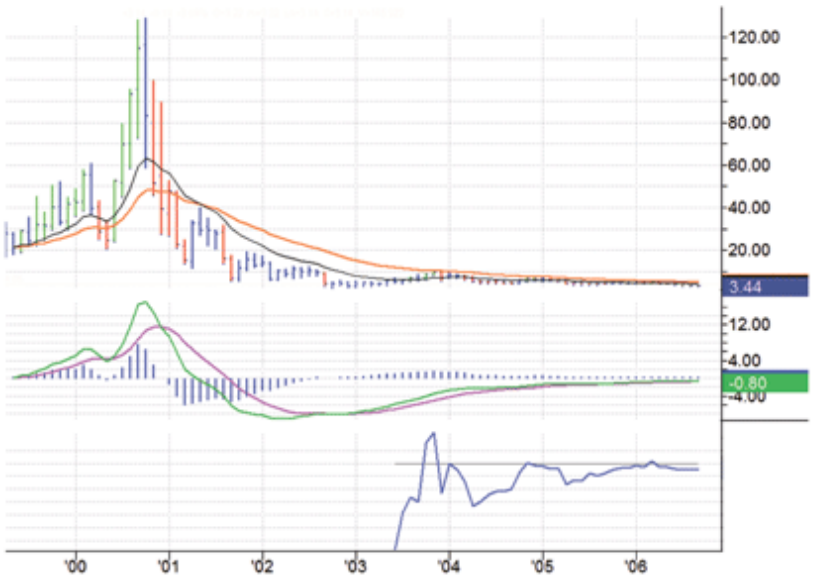


Рис. 4.1. EXTR, сжатый недельный график

Затем я открываю недельный график акции и изучаю ее историю за два или три последних года (рис. 4.2). Этот формат позволяет мне определить долгосрочную цену и характер изменения индикатора. В нашем случае видно, что цена акции недавно пробила долгосрочный уровень поддержки $4,05. Падение остановилось, и тренд из нисходящего стал боковым. Гистограмма MACD и индекс силы растут – это бычий сигнал. Я решил, что ралли, скорее всего, поднимет цены в зону стоимости на недельном графике. Эта зона находится между двумя скользящими средними (от $3,67 до $3,96).

Рис. 4.2. EXTR, недельный график

Рис. 4.3. EXTR, дневной график

У правого края дневного графика (рис. 4.3) EXTR формирует ложный прорыв вниз – один из самых бычьих сигналов в техническом анализе. Он подтверждается бычьим расхождением линий MACD. Бычье расхождение индекса силы говорит о том, что у попытки

прорыва вниз нет силы. Я принял решение открыть длинную позицию со стоп-приказом на уровне 3,31 и целью 3,81 над верхней линией канала. Расстояние между последней ценой закрытия и целевым уровнем составляло 37 центов, а до стоп-уровня – 13 центов. Отношение «вознаграждение/риск» было равно почти 3:1 – не самый лучший показатель, но вполне приемлемый.

EXTR			Upchannel	Downchannel	Day's High	Day's Low	Grade
Entry	$3.45	20-Sep-06	3.74	3.31	$3.50	$3.41	56%
Exit							
P/L						Trade	

Это был хороший вход в спокойный день – покупка в нижней половине дневного столбика, оценка входа 56 %. На следующий день после того, как я купил EXTR, она ослабела, а еще через день коснулась нового минимума. Здесь должны были сработать некоторые стоп-приказы, наказывая тех, кто любит размещать их под последним минимумом. Необходимо учитывать нормальный шум рынков и размещать стоп-приказы немного ниже, в той области, куда, по вашему мнению, цены не пойдут.

На следующей неделе EXTR рванула вверх и почти достигла верхней границы канала за один день. Она закрылась у максимума, но на следующий день имела узкий диапазон и не смогла подняться выше. Я счел это признаком сопротивления и продал по 3,63 (рис. 4.4).

Рис. 4.4. EXTR, дневной график, выход

EXTR	20-Sep-06	Date	Upchannel	Downchannel	Day's High	Day's Low	Grade
Entry	**$3.45**	20-Sep-06	3.74	3.31	$3.50	$3.41	**56%**
Exit	**$3.63**	27-Sep-06			$3.66	$3.56	**70%**
P/L	$0.18					**Trade**	**42%**

Я предпочитаю не требовать больше, чем рынок готов дать, и считаю целевой уровень продажи рабочей оценкой. Если рынок оказывается очень сильным, я не прочь воспользоваться ценовым движением и подняться выше первоначальной цели. Если он оказывается слабым, то выхожу раньше.

Это был очень хороший выход – продажа около дневного максимума, оценка выхода 70 %. Сделка получила еще более высокую оценку. Прибыль 18 центов в канале шириной 43 цента – это 42 %, оценка A+. Я купил ниже стоимости и продал около уровня переоцененности.

Один из крупнейших плюсов ведения дневника трейдера заключается в том, что записи позволяют вернуться к любой закрытой сделке через месяц-другой (см. рис. 4.5) и оценить результаты в ретроспективе. Если вы постоянно учитесь на собственном опыте, то завтра будете более успешным трейдером, чем сегодня!

Рис. 4.5. EXTR, дневной график, последующее движение

В ретроспективе видно, что позицию можно было бы держать намного дольше, но в момент выхода ясность отсутствовала. Есть только два безотказных способа покупать каждое дно и продавать каждый пик. Первый – бумажная торговля на старых графиках; второй – сочинение сказок о своих сделках. Для настоящих трейдеров, играющих на деньги, быстрое получение десятка центов лучше, чем томительное ожидание доллара.

Найдите комфортный для вас стиль торговли и придерживайтесь его без всяких сожалений. Сожаления разрушительны. Тот, кто ругает себя за то, что сегодня упустил какие-то деньги, завтра зайдет слишком далеко и потеряет.

Рассмотрим теперь другую сделку.

Одно из преимуществ фьючерсных рынков заключается в том, что их немного. В отличие от тысяч акций проанализировать пару десятков ключевых фьючерсных рынков при выполнении домашней работы в выходные не так уж сложно. Занимаясь этим, я обнаружил следующую модель на рынке золота.

У правого края дневного графика (рис. 4.6) золото пробивает линию поддержки, но закрывается выше нее. От Дэвида Вайса, который часто преподает в наших лагерях трейдеров, я знал, что ложный прорыв вниз – один из самых бычьих сигналов в техническом анализе. Сигнал

импульсной системы, как на недельном графике (не показан), так и на дневном, стал синим, указывая на то, что нисходящий тренда закончился и можно покупать.

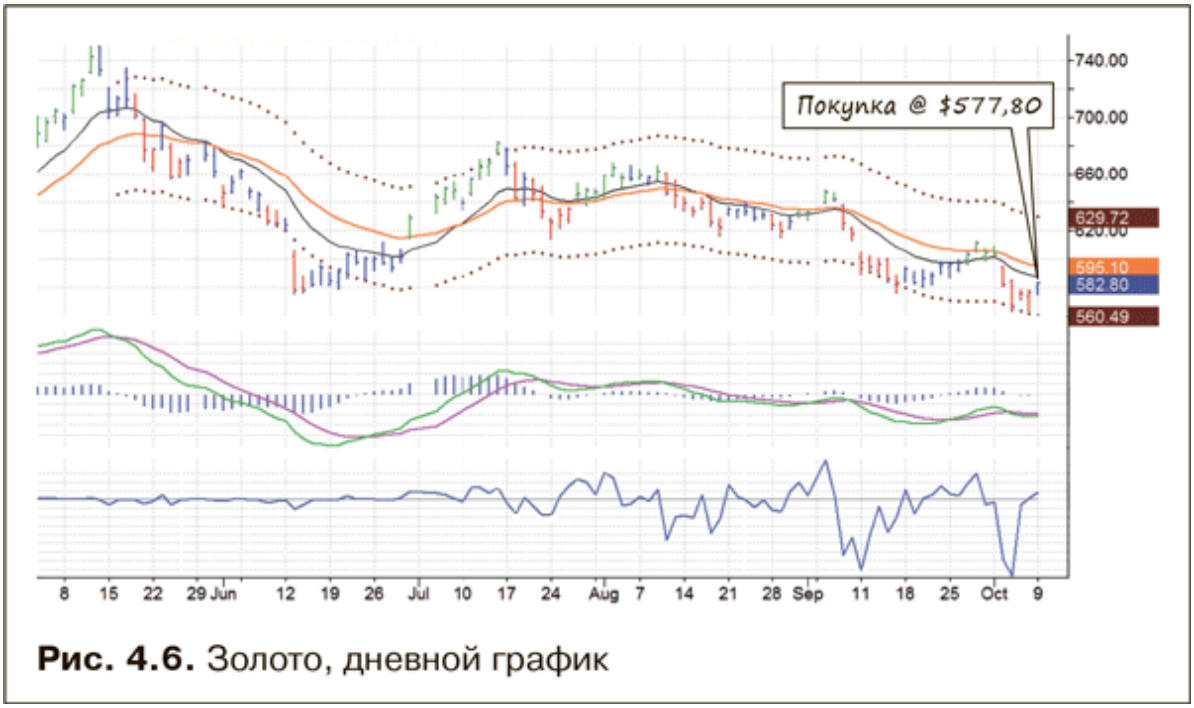


Рис. 4.6. Золото, дневной график

Обратите внимание на глубокую впадину, сформированную индексом силы несколько дней назад. Такие впадины указывают на дни паники и ликвидации длинных позиций слабыми игроками, что дает пространство для последующего роста. Бычье расхождение и линий MACD, и гистограммы MACD между сентябрьским и октябрьским минимумами дают сильный сигнал покупки. Я купил декабрьское золото 10.10.06 по $577,80 с целевым уровнем около недельной зоны стоимости, выше $630, и стоп-приказом под последними минимумами.

		Upchannel	Downchannel	Day's High	Day's Low	Grade
Entry	**$577.80**	628	559	$580.80	$573.00	**38%**
Exit						
P/L					**Trade**	

Максимум в день входа составлял $580,8, минимум – $573. Оценка входа – 38 %, всего лишь удовлетворительный уровень. Моя цель: подняться выше EMA к верхней границе канала.

Рис. 4.7. Золото, дневной график, выход

Я продал три дня спустя, в пятницу 13 октября (см. рис. 4.7). С технической точки зрения мне не понравился очень узкий диапазон в тот день, когда золото коснулось медленной скользящей средней на дневном графике. Зона стоимости служит естественным сопротивлением для движений как вниз, так и вверх. Узкий диапазон указывал на отсутствие подъема в той области, где можно было ожидать сопротивления. С психологической точки зрения у меня был мотив продать, не имевший никакого отношения к рынку. На следующей неделе я должен был лететь в Европу и хотел сократить свои позиции на рынке до минимума. Мне не хотелось оставлять ничего такого, что могло требовать времени и внимания. Можно сказать, что я искал причину для выхода.

		Upchannel	Downchannel	Day's High	Day's Low	Grade
Entry	**$577.80**	628	559	$580.80	$573.00	**38%**
Exit	**$591.00**			$594.20	$587.60	**52%**
Trade						**19%**

Оценка выхода составила 52 %, т. е. я продал чуть выше середины дневного интервала. Сделка получила оценку B–, поскольку она

принесла $13,20 в канале шириной $69. Результат вполне приличный, но мог бы быть и лучше.

Без дневника сделка закрывается и забывается. Дневник позволяет оглянуться и посмотреть, насколько удачной сделка представляется в ретроспективе. Вернемся к золоту через два месяца (рис. 4.8).

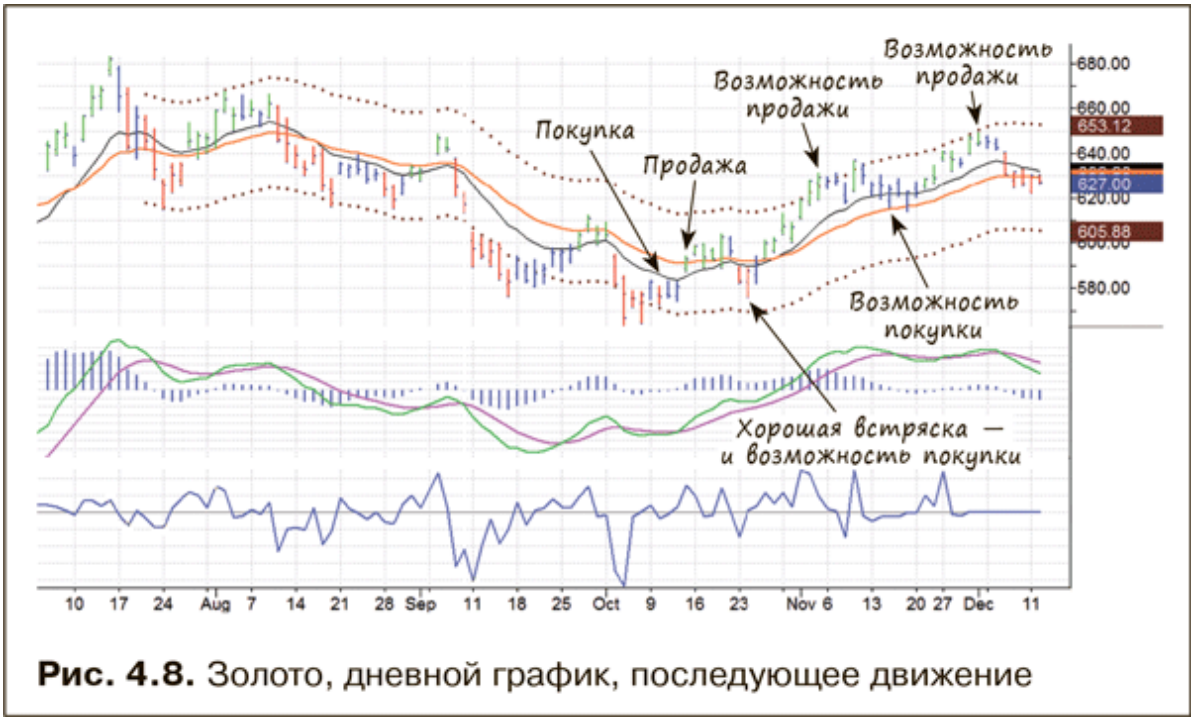


Рис. 4.8. Золото, дневной график, последующее движение

Анализируя ситуацию задним числом, не нужно сожалеть о незамеченных вовремя сильных трендах – они очевидны только в ретроспективе. Через четыре дня после моего выхода золото достигло максимума и откатилось прямо к уровню моего входа. Оно совершило еще два очень перспективных движения от зоны стоимости между EMA к зоне переоцененности около верхней границы канала на дневных графиках. Я купил ниже стоимости и продал выше нее – очень разумная продажа с учетом того, что золото только выходило из медвежьего рынка и ставить на быков нужно было очень осторожно. Если есть сомнения, выходите!

Продажа на границе конверта, или канала

Мы видели, что скользящие средние на недельных и дневных графиках могут служить целями для фиксации прибыли во время ралли, которые начинаются от минимумов медвежьего рынка. После того как бычий тренд сформируется, такие цели встречаются редко. С ростом цен скользящие средние начинают отставать от них. Именно поэтому скользящие средние не годятся для задания целей на устойчивых восходящих трендах.

На этом недельном графике INFY видно ралли к зоне стоимости в 2006 г. Именно в такие периоды недельная скользящая средняя служит хорошей целью по прибыли. За ним последовал сильный рост, когда цены несколько месяцев оставались выше стоимости. Очевидно в такой ситуации скользящая средняя не может использоваться для задания цели. На восходящих трендах нужен другой инструмент определения целевого уровня для выходов.

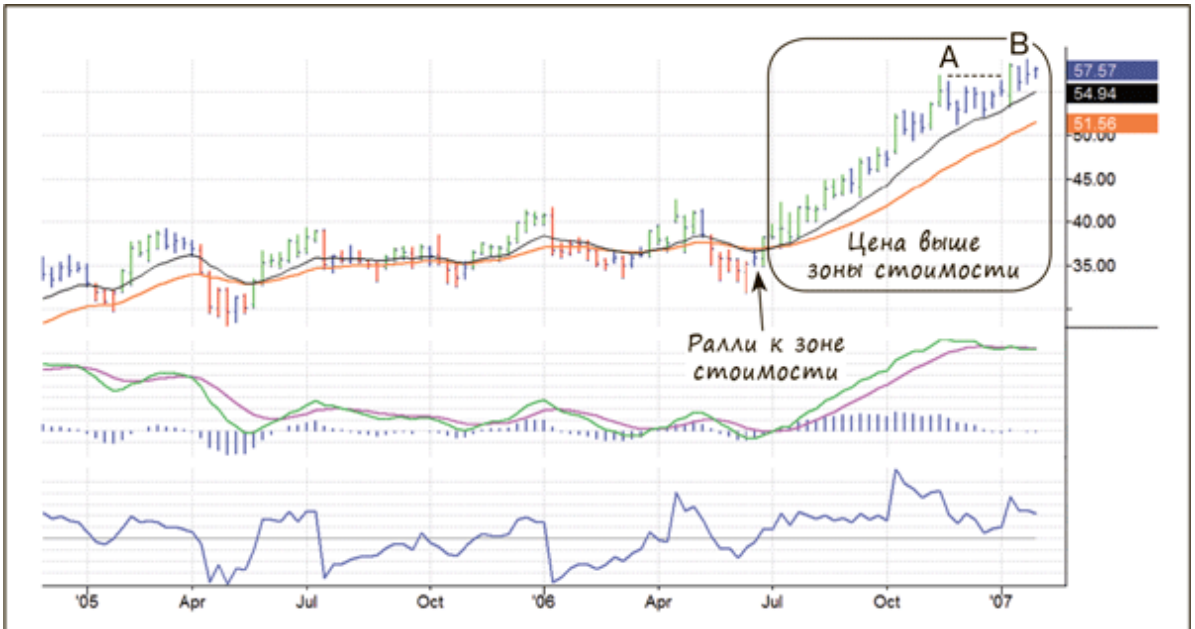


Рис. 4.9. INFY, недельный график

Прежде чем продолжить поиск подходящих целей по прибыли, посмотрите на модель, сформировавшуюся на недельном графике (рис. 4.9). Это один из самых сильных сигналов в техническом анализе – медвежье расхождение между ценами и недельной гистограммой MACD. После пика A гистограмма MACD опускается ниже нуля – я называю это «сломать хребет быку». Акция поднимается

к новому бычьему максимуму в точке B, но индикатор формирует значительно более низкий, почти незаметный пик. Это явное предупреждение быкам. Оно подтверждается несколькими другими медвежьими сигналами – прорывом цены к новому максимуму без продолжения, медвежьим расхождением индекса силы и совершенно плоскими линиями MACD.

На дневном графике (рис. 4.10) показаны более краткосрочные движения. Торговля акциями на таком восходящем тренде – периодически покупая в зоне стоимости и продавая у верхней линии канала – сродни получению небольших наличных в банкомате, хотя мне не очень нравится такое сравнение, ведь на рынках все намного сложнее. Однако здесь мы видим устойчивую повторяющуюся модель: акция колеблется между зоной стоимости, которая поднимается, и зоной переоцененности, которая также поднимается. Такая модель дает трейдеру хороший целевой уровень продажи – верхняя линия канала.

Рис. 4.10. INFY, дневной график

Если на недельном графике INFY цены находятся выше скользящей средней на протяжении нескольких месяцев, то на дневном графике наблюдается совсем другая модель. Цены идут вверх в пределах своего канала словно по невидимым рельсам. Такие упорядоченные модели довольно типичны на устойчивых восходящих трендах. Акция поднимается и колеблется между стоимостью (скользящая средняя) и уровнем переоцененности у верхней линии канала.

Когда акция растет подобным образом, пространство между двумя EMA, т. е. зона стоимости, — хорошее место для покупки. Верхняя линия канала показывает, где эта акция становится перекупленной, и является хорошим уровнем для фиксации прибыли.

Если скользящие средние помогают определить стоимость, то каналы, или конверты, параллельные этим средним, помогают определить зоны перекупленности и перепроданности. В идеале нужно покупать ниже стоимости, т. е. ниже скользящих средних, и продать в зоне переоцененности, у верхней линии канала. Мы оцениваем свои результаты по той процентной доле канала, которую охватили в сделке. При доле выше 30 % сделка получает оценку А.

На одном из вебинаров трейдер Джефф Паркер обратил мое внимание на акцию CEGE (рис. 4.11). Я провожу такие вебинары раз в месяц, и каждый состоит из двух сессий с перерывом в неделю. Около двух десятков трейдеров собираются в виртуальном классе для анализа рынков. Нередко участники просят меня высказать мнение о

выбранных ими акциях. Когда находка, на мой взгляд, особенно удачна, я говорю, что попробую на следующий день открыть позицию по этой акции. Именно так произошло с CEGE.

Рис. 4.11. CEGE, недельный график, сжатый

Если сжать недельный график CEGE до размеров одного экрана, то видно, что в счастливые дни бычьего рынка 1990-х гг. акция поднималась выше $60. Затем она рухнула и сгорела, несколько раз пыталась расти, но у правого края графика опустилась ниже $3. Она потеряла больше 95 % своей стоимости на пике бычьего рынка. Акции, упавшие больше чем на 90 %, я называю «падшими ангелами» и часто ищу среди них кандидатов на покупку. Мой вход в сделку с CEGE показан на рис. 4.12 и 4.13.

Рис. 4.12. CEGE, недельный график

Недельный график показывает сильную комбинацию — ложный прорыв вниз в сочетании с бычьим расхождением гистограммы MACD. У правого края импульсная система становится синей, разрешая покупку. Последнее бычье расхождение образует модель «голова и плечи без правого плеча», где индикатор не опускается ниже нуля. Это показывает, что медведи начинают выдыхаться.

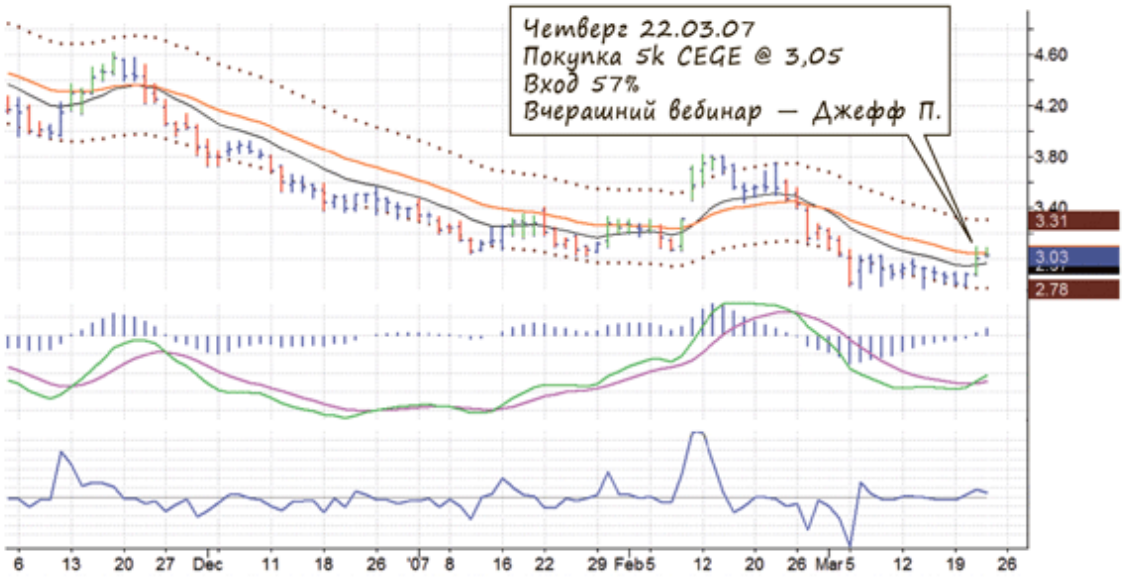


Рис. 4.13. CEGE, дневной график, вход

Дневной график показывает, что одно ралли от минимумов в зоне перепроданности уже произошло. Цены находились в зоне стоимости. Верхняя линия канала представляет привлекательную цель для следующего ралли. В то же время, сильная бычья модель на недельном графике говорила о высокой вероятности того, что цены выскочат за целевой уровень.

Через неделю, на второй сессии вебинара, мы снова обсуждали CEGE. Джефф, который нашел акцию, твердил, что она сильно перекуплена. Цены прыгнули к верхней линии канала, но не достигли ее, а остановились и не двигались в течение двух дней. Гистограмма MACD достигла уровня перекупленности. Тогда у меня было несколько длинных позиций, и я решил продать CEGE сразу после открытия на следующий день (рис. 4.14).

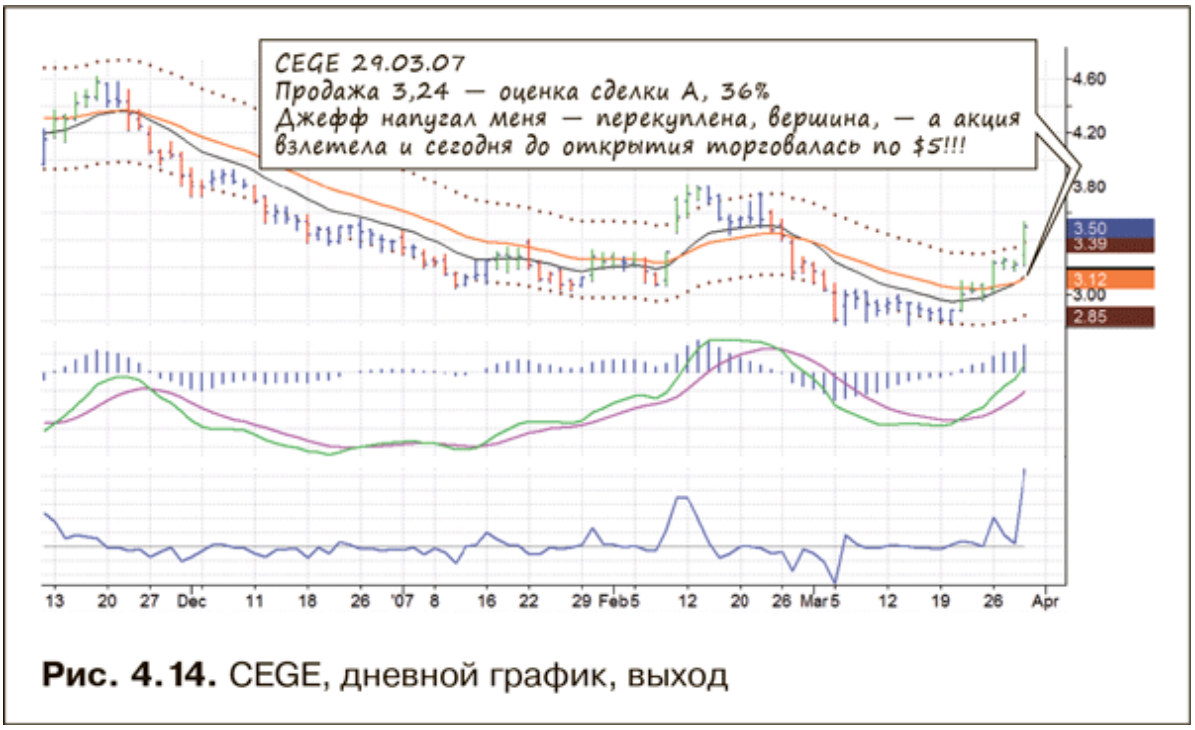

CEGE 29.03.07
Продажа 3,24 — оценка сделки A, 36%
Джефф напугал меня — перекуплена, вершина, — а акция взлетела и сегодня до открытия торговалась по $5!!!
4.60
4.20
3.80
3.50
3.39
3.12
3.00
2.85
13 20 27 Dec 11 18 26 '07 8 16 22 29 Feb 5 12 20 26 Mar 5 12 19 26 Apr

Рис. 4.14. CEGE, дневной график, выход

Оценка выхода составила всего 6 %, так как после того, как я продал акцию, она резко пошла вверх. Это плохой результат, но достижение идеала в каждой сделке невозможно – главное, чтобы средняя оценка была выше 50 %. Вместе с тем сделка получила оценку A – она принесла мне 36 % канала.

Через несколько дней после того, как я вышел из сделки, позвонил Джефф и стал сетовать, что продал акцию слишком рано (см. рис. 4.15). Я в шутку сказал, что зато нам теперь не нужно ломать голову, куда девать суперприбыль! Но если серьезно, эта сделка преподала мне несколько уроков.

Во-первых, нужно быть уверенным в своих целях по прибыли и не продавать слишком рано. Во-вторых, нет смысла корить себя за упущенные возможности. Это ведет лишь к опрометчивым решениям в будущем. Я сказал Джеффу, что он должен поздравить себя с отличной находкой. Если вы постоянно покупаете хорошие акции, то некоторые из них наверняка принесут высокую прибыль.

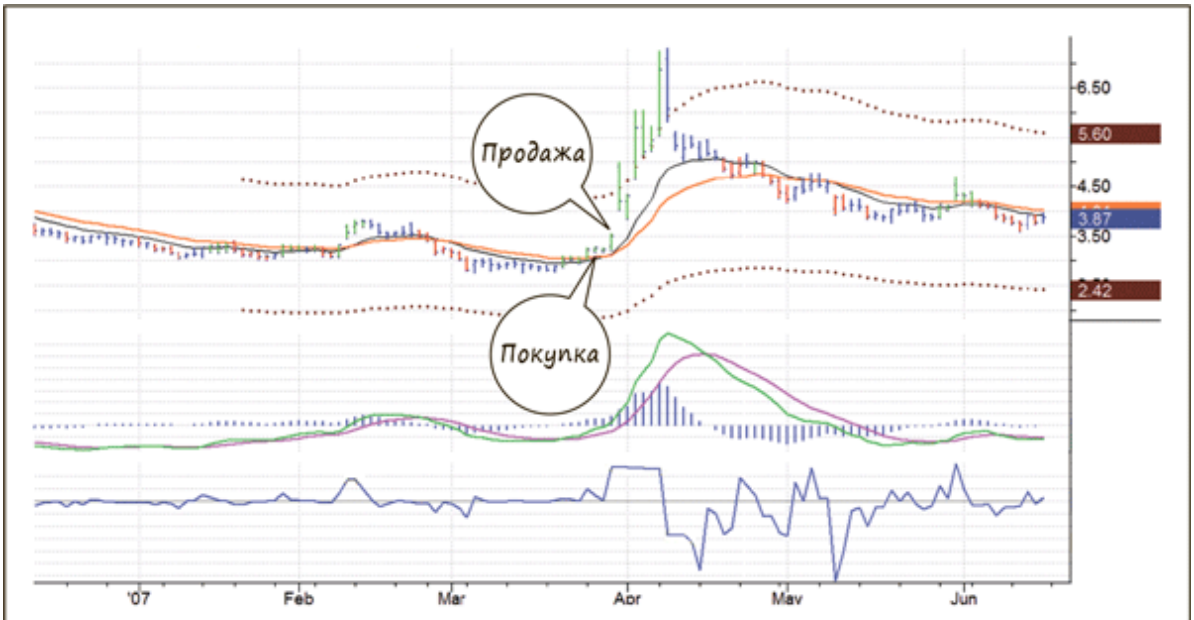


Рис. 4.15. CEGE, дневной график, последующее движение

Движение акции после выхода из сделки — настоящая трагикомедия. После того, как я продал, она взмыла вверх, и несколько участников вебинара похвалились, что продали через день или два после меня и получили значительно более высокую прибыль. А CEGE снова подпрыгнула. А потом еще раз.

На рис. 4.15 видно, насколько расширился канал после нашей продажи. Я пользуюсь программой Autoenvelope, которая автоматически строит конверты, включающие около 95 % последних цен. Если цены резко растут, автоконверт расширяется. Это говорит о том, что в трейдинге мы никогда не стреляем в неподвижную цель – она постоянно движется, осложняя игру. Я зафиксировал прибыль, упершись в стену конверта, но через несколько дней она сдвинулась!

После краткого взлета CEGE вернулась в узкий дневной диапазон. Акция начала сползать к той базе, где мы с Джеффом покупали ее, и снова стала привлекательной для покупки.

Жажда большего

Обычно мы хотим, чтобы всего хорошего было побольше, – мечтаем о более просторном доме, новой машине, а возможно, даже о более молодой и красивой спутнице жизни. Помню, однажды на вечеринке я разговорился с парой – муж только что получил

продвижение по службе, и жена заметила, что «теперь нужно искать новых друзей». Вся рекламная индустрия заставляет нас хотеть большего. Мы проводим жизнь в бессмысленной гонке, как белки в колесе. Эта бесконечная гонка убивает в нас человеческое.

Когда участники этих бегов начинают заниматься трейдингом, они хотят получать все больше, больше и больше. Даже прибыльные сделки не приносят им радости. Их гложет мысль о том, что они купили не на дне, продали не на вершине и оставили часть денег на столе. Эта неудовлетворенность заставляет покупать слишком рано или продавать слишком поздно. Тот, кто пытается захватить все больше и больше, чаще терпит неудачи, чем те, кто следует проверенным методам.

Замахивающиеся на большее, чем рынок готов предложить, часто получают намного меньше.

В жизни, и в частности в трейдинге, самое сильное слово: «достаточно». Определитесь, что нужно вам для счастья, и ставьте перед собой соответствующие цели. Стремление к своим собственным целям дает ощущение контроля. Жажда все большего делает вас рабом алчности и рекламы. Понимать, сколько достаточно, – значит быть свободным.

Это вовсе не предложение дать обет бедности. Мне, как и любому другому, нравится летать бизнес-классом, жить в хорошем районе и ездить на спортивной машине. Я предлагаю другое: определите комфортный для себя уровень и радуйтесь, когда его достигнете. Это гораздо лучше, чем вечно чувствовать дискомфорт и нехватку чего-либо в погоне за туманным «больше».

Но что, если это «больше» идет прямо в руки? Что, если в этом месяце вы правильно интерпретировали рынок и положили на счет суперприбыль? Слишком большие деньги редко приносят чувство комфорта. Они заставляют хотеть еще большего, прыгать выше головы и принимать дикие риски, пока суперприбыль не обернется суперубытком. Чтобы сохранять спокойствие и холодный разум, необходим план управления прибылью – мы рассмотрим этот вопрос в главе о личных дивидендах.

У трейдера, который всегда жаждет большего, идея зафиксировать прибыль около верхней линии канала может вызывать сильное напряжение. Одни сделки не достигают целевого уровня, а другие превосходят его.

Не нужно считать канал железной целью по прибыли. Если рынок начинает слабеть, то можно принять и меньше запланированного – в этом нет ничего плохого. Ни в одной из сделок, показанных выше, верхняя линия канала так и не была достигнута. EXTR немного не дотянула до нее, золото – довольно значительно, но обе сделки оказались очень прибыльными. Как ни парадоксально, готовность согласиться на меньшее часто приносит больше (см. сделки на рис. 4.16 и 4.17).

Рис. 4.16. Пшеница, дневной график

A. Бычьи модели на недельном и дневном графиках — вход в длинную позицию.
B. Фиксация прибыли по $^1/_3$ позиции, оставшаяся часть позиции сохранена.

На этом графике пшеницы показана покупка около минимумов с последующими бычьими расхождениями. Цены ускорились и пробили верхнюю линию канала. Бычье настроение у меня было настолько сильным в тот момент (на основании недельных графиков — не показаны), что я зафиксировал только часть прибыли. Я нарушил собственное правило и не продал выше верхней линии канала.

Рис. 4.17. Пшеница, дневной график, последующее движение

Пшеница продолжала вознаграждать алчность еще два дня после моего частичного выхода. Цены держались выше верхней линии канала, но затем резко упали. Мне пришлось срочно закрывать позицию, поскольку незафиксированная прибыль таяла на глазах. Общая прибыль в этой сделке с пшеницей была бы намного больше, если бы я с благодарностью принял то, что давал мне рынок, и не пытался достичь большего.

Сильные движения, которые перепрыгивают целевой уровень и не останавливаются, заставляют алчных трейдеров страдать. Смотрит такой трейдер на рынок, с которого он вышел с хорошей прибылью, и ругает себя за упущенную выгоду.

Рассмотрим еще одну сделку (рис. 4.18 и 4.19). В январе 2007 г. у меня был очень сильный бычий настрой в отношении сахара на основании недельных графиков (не показаны). Я открыл длинную

позицию в мартовском 2007 г. контракте, в соответствующий момент зафиксировал прибыль и купил майский контракт.

Рис. 4.18. Сахар, дневной график

Вскоре после продления позиции цены на сахар подскочили. График вверху показывает, что целый дневной столбик поднялся выше верхней линии канала. Видя такую силу, я зафиксировал только часть прибыли и оставил две трети позиции открытыми. Сила движения сахара произвела на меня сильное впечатление (и подтвердила мой бычий прогноз), и я не обратил внимания на то, что столбик над верхней границей канала закрылся у минимума — признак слабости.

Рис. 4.19. Сахар, дневной график, последующее движение

На следующий день цены на сахар резко упали, и мне пришлось срочно закрывать позицию. Общая прибыль по этой сделке была бы намного выше, если бы я продал всю позицию при пересечении верхней линии канала. Я упустил прекрасную возможность, зафиксировав лишь часть прибыли.

Конечно, можно найти примеры, когда цены поднимаются выше верхней линии канала и остаются там, повышаясь вместе с каналом. Такое бывает, но, подчеркиваю, сказать «достаточно» лучше, чем сказать «больше». Это позволяет чувствовать себя спокойно,

контролировать ситуацию и добиться более высокой долгосрочной прибыльности.

Здесь мы возвращаемся к другому важному вопросу, который уже обсуждался в разделе «Относитесь к себе хорошо» главы 2. Не все мои сделки успешны – среди них есть убыточные и такие, которые (см. примеры выше) приносят меньше, чем могли бы. Признав ошибку, я не бичую себя, а делаю запись в дневнике, анализирую ситуацию и стараюсь извлечь из нее все возможные уроки. Я мирюсь с собственным несовершенством и считаю сделку, которая учит меня чему-либо, хорошим и продуктивным опытом.

Ралли запинается

Что, если вы установили цель по прибыли на границе конверта, но позже пришли к выводу, что ралли может продолжиться? Как долго еще можно держать позицию? Опыт научил меня не передерживать. Однако бывают ситуации, когда ралли не прекращается и очень соблазнительно подержать позицию чуть дольше, чем планировалось.

Если цены поднялись выше первоначальной цели, где фиксировать прибыль? Я придерживаюсь такого варианта: жду до того дня, когда цена впервые не достигает нового максимума, и продаю либо на закрытии этого дня, либо или на открытии на следующий день.

Здесь, как во всем остальном в трейдинге, важно не дожидаться экстремумов. Последнее ралли – самое дорогое на рынке. В попытках поймать его теряются состояния. Логика продажи при «отсутствии нового максимума» очень проста. Если очень сильное движение не может достичь нового максимума, значит быки начинают выдыхаться. Я давно оставил попытки поймать абсолютный пик. Не забывайте, последнее движение вверх – самое дорогое.

Рис. 4.20. YHOO, дневной график

A. Первый столбик, который не достиг нового максимума.

На рис. 4.20 показано ралли YHOO, которое началось в октябре. Поначалу движение было довольно типичным – цены, находившиеся ниже зоны стоимости, поднялись к верхней линии канала, откатились к зоне стоимости, а затем опять приблизились к верхней линии канала. Однако после второго ралли цены почти не снизились, показывая, что быки стоят твердо и не уступают места медведям.

В ноябре, коснувшись зоны стоимости, цены совершили резкий прыжок к верхней линии канала. Они достигли ее за один день, а на следующий день поднялись еще выше. На третий день этого ралли быки, похоже, потеряли уверенность или решили отдохнуть. Диапазон на третий день был узким, а объем небольшим, что привело к падению индекса силы. Но главное, быки не смогли поднять цены до нового максимума. Это был сигнал продажи.

В последующие дни цены немного выросли, но основное восходящее движение было закончено. Через три дня после дня «без нового максимума» цены стали откатываться к зоне стоимости. Продавать лучше раньше, чем позже. Только волшебник может угадать вершину каждого движения. В трейдинге важно действовать без сожалений. Помните, главное слово – «достаточно».

Продажа на уровнях сопротивления

Скользящие средние служат целями для ралли из области глубокой перепроданности. Каналы, или конверты определяют цели для краткосрочных трейдеров. Эти инструменты помогают поймать краткосрочные колебания, но для тех, кто держит долгосрочные позиции, такие движения слишком незначительны. Раньше мы называли таких людей инвесторами, но мир ускорился, и сейчас все стали трейдерами. Долгосрочным трейдерам, горизонт которых измеряется месяцами и даже годами, нужны более масштабные цели. Охотнику на оленей нужно более серьезное ружье, чем тому, кто вышел пострелять в зайцев.

При долгосрочных сделках целями служат зоны поддержки и сопротивления. Это те уровни цен, на которых происходит активная торговля, значительно более активная, чем выше или ниже них.

Чтобы уверенно пользоваться техническим инструментом, нужно понимать, как он работает и что измеряет. Если мы хотим положиться на уровни поддержки и сопротивления, нужно понимать, какая реальность за ними стоит.

Каждое изменение цены является результатом не только соглашения между покупателем и продавцом, но мнения толпы, окружающей этих двух людей. Если толпа не согласна с покупателем или с продавцом, кто-то вмешивается, и сделка происходит на другом уровне цен.

Чем больше сделок происходит на определенном ценовом уровне, тем больше людей считает, что этот уровень соответствует стоимости. Зона сжатия на графике показывает, что многие участники рынка считают этот уровень справедливым и готовы покупать или продавать на нем.

Возьмите любой график, и вы увидите, что цены почти никогда не движутся по прямой. Они колеблются в определенном диапазоне, кружатся, как в водоеме перед дамбой. Если дамбу прорвет, цены будут идти по течению до тех пор, пока не найдут новый водоем. Там они успокоятся до тех пор, пока водоем не наполнится и не прорвется очередная дамба. Вслед за этим произойдет новый скачок цен.

Если каждая точка на графике представляет сделку между покупателем и продавцом, то торговый диапазон представляет общий

консенсус относительно стоимости между множеством покупателей и продавцов. Приближение цен к границам диапазона выводит любителей из равновесия – они ожидают прорывов и покупают на новых максимумах или продают на новых минимумах. Профессионалы знают, что чаще всего эти прорывы ложные и заканчиваются откатами. Они предпочитают торговать в противоположном направлении, продавая у верхней границы диапазона и покупая у нижней. Изредка любителям везет, но в долгосрочной перспективе лучше играть на стороне профессионалов.

Движение вверх и вниз формирует торговые диапазоны на многих графиках. Диапазон – горизонтальная модель с довольно четкими верхней и нижней границами, которые определяют уровни поддержки и сопротивления. Ценовой диапазон представляет огромную финансовую и эмоциональную вовлеченность толп покупателей и продавцов. Если взять средний дневной объем в диапазоне и умножить его на его продолжительность в днях и на среднюю цену акции, то мы увидим, что торговый диапазон для одной акции может исчисляться миллиардами долларов.

Обращали ли вы внимание на то, что люди начинают волноваться и переживать, когда дело касается денег? Думаете, толпа, имеющая интересы стоимостью в миллиард долларов, способна действовать рационально, когда эти интересы оказываются под угрозой?

Поддержка и сопротивление опираются на две сильные эмоции – страдание и сожаление. Те, кто купил в диапазоне и увидел, как цены падают, страдают. Они ждут, что цены снова вырастут и позволят хотя бы «выйти в ноль». Их продажи, обусловленные страданием, могут остановить последующий рост. Те, кто продал в короткую в диапазоне, ждут отката. Они жалеют, что не продали еще больше. Сожаление заставляет их продавать в короткую, когда цены возвращаются к тому уровню, где они начинали продавать, препятствуя снижению. Страдание и сожаление удерживают и ралли, и падения в торговом диапазоне.

Рассмотрим примеры поддержки и сопротивления на графиках двух популярных рынков: IBM и евро. В 2005 г. IBM (рис. 4.21) попала в диапазон $73–78, провела в нем около трех месяцев, а затем начала расти. В этом диапазоне торговались полмиллиарда акций суммарной стоимостью около $37 млрд. Можно представить, сколько эмоций было

связано с такой кучей денег! Когда IBM вернулась в этот диапазон год спустя, многие покупатели пожалели, что не успели сесть на корабль раньше. Они скупили все акции и вытолкнули IBM вверх, и далеко.

Рис. 4.21. IBM, недельный график

A. В этом диапазоне торговались полмиллиарда акций примерно по $75, всего около $37 млрд.
B. Обратите внимание, как впадины индекса силы помогают определить значимые рыночные минимумы. Попробуйте найти еще две впадины на этом графике.

Как устанавливать цели по прибыли во время крупных ралли? Если посмотреть на историю IBM на том же графике, то вы увидите, что в последние годы каждый раз, когда акция входила в диапазон $95–100, активная продажа опускала ее. Только подумайте о тех несчастных, кто в 2004 г. купил IBM около $100. С трудом пережив медвежий тренд, они ждали возврата IBM к цене покупки и возможности «выйти в ноль».

Конечно, «ноль» реально не означает безубыточности. Взять хотя бы потерянные проценты, обесценивание денег и упущенные возможности. А психологический груз, связанный с наличием убыточной позиции и невозможностью переключиться на более перспективные возможности? Неудачники выжидают в готовности сбросить миллионы акций, когда цена, наконец, вернется к уровню

покупки. Будь вы в числе тех умных трейдеров, которые купили IBM по $75, ожидали бы вы прекращения ралли на уровне $100? Эта зона сопротивления – очень хорошее место для цели по прибыли.

Рис. 4.22. Евро, недельный график

A. Поддержка.
B. Медвежье расхождение.
C. Бычье расхождение.
D. Зона сопротивления.

Евро (рис. 4.22) стремительно пошел вверх вскоре после своего появления в 2001 г. и в течение трех лет вырос с 85 центов до $1,36. Сильное медвежье расхождение в 2005 г., отмеченное на графике красной стрелкой, завершило восходящий тренд и привело к снижению цен. Евро нашел поддержку у минимумов 2004 г., а затем пробил ее, вытолкнув с рынка слабых игроков.

Имейте в виду, что поддержка и сопротивление – это не барьеры из стекла. Они больше похожи на проволочный забор, на который быки и медведи могут нажать. На практике один из лучших сигналов покупки появляется, когда медведям удается опустить цены чуть ниже уровня поддержки. Это приводит к срабатыванию стоп-приказов и выталкиванию слабых игроков с рынка перед тем, как быки восстановят свою власть и поднимут цены.

У правого края рис. 4.22 наблюдается бычье расхождение. Последний столбик становится синим. Такое изменение сигнала импульсной системы говорит о том, что медведи теряют силу, и можно покупать. Если здесь открыть длинную позицию, то какой должна быть цель для роста? Можно ожидать сопротивления в районе максимума 2005 г. между 1,3 и 1,35.

Валютами, как известно, торговать сложно, потому что они движутся почти 24 часа в сутки. Пока вы мирно спите, конкуренты на другом конце света могут опустошить ваш карман. Свинг-трейдеру, играющему на ценовых движениях, которые длятся от нескольких дней до нескольких недель, лучше держаться подальше от валют. Оставьте их внутридневным либо долгосрочным трейдерам, которые используют свойство валют формировать длинные тренды.

Рис. 4.23. Евро, недельный график, последующее движение

A–B. Бычье расхождение.
C–D. Медвежье расхождение.

На недельном графике последующего движения евро (рис. 4.23) мы видим сочетание сигналов – бычье расхождение MACD, ложный прорыв вниз и появление синего сигнала импульсной системы. Они подтверждают друг друга в области B, давая очень сильное основание

для покупки. Длинная сделка с евро была исключительно удачной. Сигнал покупки позволил установить долгосрочную цель на уровне сопротивления в торговом диапазоне у максимума 2005 г.

После того, как евро достиг зоны сопротивления в точке С, он остановился и шел вбок на протяжении несколько месяцев. В то же время новый пик гистограммы MACD в точке С, самый высокий более чем за год, говорил о рекордной силе быков. Это указывало на высокую вероятность роста уровня цен.

Именно так и произошло в конце 2006 г. и в начале 2007 г., но в этих случаях гистограмма MACD давала другие сигналы. Ее медвежьи расхождения показывали, что восходящее движение подходит к концу.

Определение уровней поддержки и сопротивления помогает устанавливать разумные цели для долгосрочных движений. Долгосрочные цели дают возможность не потерять из виду далекий, но достижимый ориентир. Это позволяет играть на долгосрочном движении, не обращая внимания на краткосрочные колебания цен и индикаторов.

Другое достоинство долгосрочной цели состоит в том, что она напоминает о необходимости продать в заранее определенной зоне. Около максимумов многие трейдеры впадают в избыточный оптимизм вместе с рыночной толпой. Цель показывает, что вы добрались до планового уровня. Вы ее установили, и теперь она говорит, что нужно зафиксировать прибыль, пойти домой, отдохнуть и поискать возможности для следующей сделки.

Психологически на долгосрочных трендах торговать намного труднее, чем на краткосрочных колебаниях. При краткосрочной торговле вы активны, каждый день наблюдаете за рынком, готовы скорректировать стоп-уровни и цели по прибыли, нарастить позицию, частично зафиксировать прибыль или вообще выйти из сделки. Такое чувство контроля очень позитивно. Долгосрочная торговля связана с совсем другими эмоциями. Бывает, что вы ничего не делаете неделями и даже месяцами. Вы видите кратковременные максимумы и минимумы, но воздерживаетесь от действий в ожидании реализации долгосрочной цели. Именно поэтому наличие целевой цены так важно – она психологически поддерживает вас.

В завершение вопроса об использовании уровней поддержки и сопротивления для определения целей по прибыли я покажу еще одну

сделку из моего дневника (рис. 4.24). Она иллюстрирует некоторые методы и психологические аспекты и показывает, почему держать долгосрочную позицию труднее, чем краткосрочную. Кроме того, это хорошая возможность обсудить ряд важных моментов, касающихся управления сделкой, помимо задания цели по прибыли.

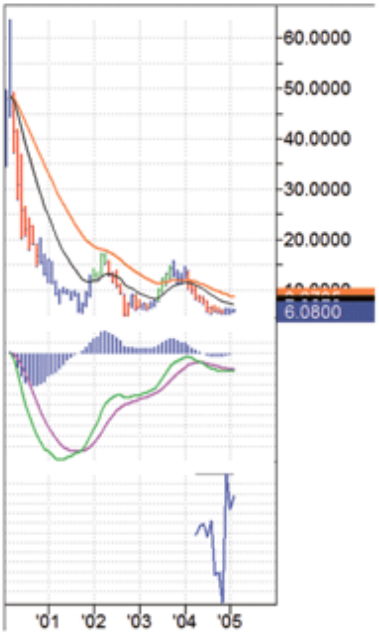


Рис. 4.24. STTSY, месячный график

Об акции STTS, позднее переименованной в STTSY, я услышал на ежемесячном вебинаре в ноябре 2004 г. Одним из самых активных участников в то время была Джеки Паттерсон из Калифорнии, оставившая работу, чтобы полностью посвятить себя трейдингу. Она умела хорошо выбирать акции, но ни одно из ее предложений не заинтересовало меня так, как STTSY.

Эта компания по тестированию компьютерных чипов в счастливые времена бычьего рынка 1990-х гг. торговалась выше $60, но на медвежьем рынке упала ниже $6. Она была представителем тех «падших ангелов», о которых мы уже говорили. Конечно, покупать нужно было после того, как акция прекратит падать. Купить дешево — всегда хорошо, но только не на пути вниз.

Недельный график выглядел чрезвычайно привлекательно. На нем акция, упав с $60 ниже $6, отскакивает и поднимается выше $17. За другим падением ниже $5 следует отскок почти до $16. Поведение этого «щенка» ясно показывало, что даже после потери более 90% стоимости он все еще жив. Акция, которая пережила медвежий рынок, становится хорошим кандидатом на покупку на следующем бычьем рынке.

Рис. 4.25. STTSY, недельный график

У правого края графика STTSY опять падает ниже $6. Под этим уровнем сформировалась очень сильная зона поддержки. График показывает, что около $16 находится очень сильная зона сопротивления. Всякий раз, когда STTSY поднимается до этого уровня, она словно наталкивается на потолок и скатывается к полу.

Если увеличить правую часть недельного графика (рис. 4.25), то картина становится еще интереснее. За последние шесть месяцев акция три раза достигала минимумов на уровнях $5,50, $5,40 и $5,37. Такая модель говорит о силе поддержки. Даже когда акция опускалась чуть ниже, она не продолжала падение, а отскакивала вверх. Такие быстрые колебания указывают на то, что какие-то сильные игроки пытаются опустить акцию с намерением напугать держателей и подтолкнуть их к продаже.

Медведи были настолько слабыми, что во время последнего падения гистограмма MACD оставалась выше нуля. Индекс силы в нижней части рисунка сформировал три впадины, каждая из которых была менее глубокой, чем предыдущая. Это подтверждало, что медведи слабеют.

Синий сигнал импульсной системы в правой части графика устраняет последний запрет на покупку. Я купил 10 000 акций по $5,99 и планировал держать позицию до тех пор, пока STTSY не поднимется

до $16. На это могла уйти пара лет. Прибыль от сделки должна была составить $100 000.

Когда STTSY начала двигаться в нужную сторону, я докупил еще 5000 акций по $6,13, но через несколько недель продал эту партию по $6,75, заработав на каждой акции 62 цента и получив быструю прибыль. Я намеревался держать акцию долго, но это оказалось гораздо труднее, чем все время покупать и продавать.

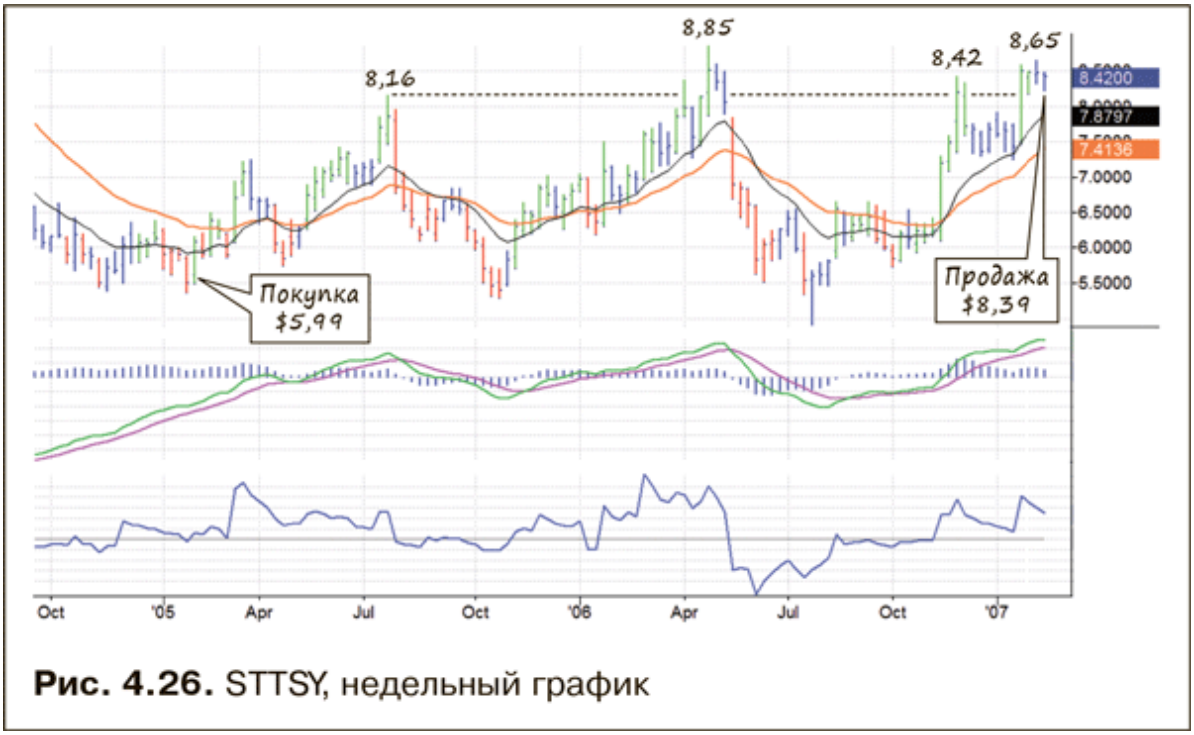


Рис. 4.26. STTSY, недельный график

STTSY быстро поднялась до $8,16, а потом вернулась к цене покупки. В уверенности, что мой первоначальный план правилен, я продолжал держать позицию. STTSY снова выросла, на сей раз до $8,85. Я видел множество сигналов максимума, в том числе медвежье расхождение недельного индекса силы, отмеченное на графике красной стрелкой (рис. 4.26). Сосредоточившись на цели $16, я стиснул зубы и держал акцию. Снижение быстро уничтожило мою бумажную прибыль, составлявшую почти $30 000, а когда STTSY опустилась ниже точки входа, позиция ненадолго ушла в минус. Я продолжал следовать первоначальному плану и сосредоточился на таких бычьих сигналах, как «хвост кенгуру» – нырок одного столбика в направлении минимумов. Этот сигнал сопровождался бычьим расхождением индекса

силы, отмеченным на графике зеленой стрелкой. STTSY поднялась опять, на сей раз до $8,42, но долгосрочная игра перестала доставлять удовольствие.

Пока я держал эту позицию, у меня было множество свинг-сделок с другими акциями. Краткосрочная торговля не давала скучать и приносила прибыль. У меня были и другие долгосрочные позиции, подобные STTSY, поскольку я хотел освоить долгосрочную торговлю. Однако STTSY начала превращаться в головную боль. Происходило одно и то же: за ралли в зону $8–9 следовало падение к точке покупки, и никакой награды за мой труд и терпение.

В феврале 2007 г., через два года после покупки STTSY, акция выросла до $8,65, немного выше предыдущего максимума на уровне $8,42. На этом рост остановился, и недельные диапазоны стали узкими. Такие сигналы часто предшествуют падению. Не выдержав груза STTSY, я отдал приказ о продаже и сбросил все 10 000 акций по $8,29. Вместо целевой прибыли $100 000 мне досталось меньше $24 000 – суммарно $27 000, если учесть дополнительную сделку с STTSY. Я был рад, что избавился от STTSY и мне больше не нужно следить за ее скачками. Однако привычка держать эту акцию в поле зрения осталась (см. рис. 4.27). То, что произошло дальше, оказалось, мягко говоря, неожиданным.

Рис. 4.27. STTSY, недельный график, последующее движение

Всего через несколько дней после того, как я с облегчением продал STTSY, акция встала с колен и громко заявила о себе. Две недели спустя она торговалась почти по $12. Большинство индикаторов подтверждали силу быков, достигнув новых рекордных максимумов. Они говорили, что, несмотря на возможность кратковременного ослабления, быки очень сильны, и что $12 – не последний пик STTSY. Акция, похоже, была готова расти дальше, и моя первоначальная цель $16 выглядела вполне реалистичной.

Думаете, я снова купил эту акцию? Конечно, нет! Наши двухлетние отношения закончились. Прибыль, которую я заработал на ее движении, была намного меньше потенциала. Вы спросите, в чем же тогда смысл этого примера? Есть ли от него польза? Да, и немалая. Вот что я вынес из этой сделки.

1. Во-первых, вход в эту сделку был почти идеальным. Я правильно определил значимое дно и все сделал вовремя. Во-вторых, моя цель по прибыли оказалась реалистичной, хотя у меня и не хватило терпения, чтобы сполна насладиться плодами своего анализа.

2. Эта сделка еще раз подтвердила, что моему темпераменту больше соответствует краткосрочная торговля. Поэтому, если я хочу держать долгосрочные позиции, то в них нужно привносить элементы краткосрочной торговли. Я решил, что теперь в долгосрочных сделках буду открывать основную позицию и держать ее от начала до конца – она должна быть небольшого размера, чтобы не вызывать большого напряжения. Одновременно я буду входить в более крупные краткосрочные сделки в направлении своей долгосрочной сделки. Глядя на рис. 4.26, можно сказать, что у меня были все основания покупать акцию на подъеме, продавать на вершинах у верхней пунктирной линии и снова покупать при откате к зоне первоначальной покупки у нижней пунктирной линии.

3. Эта сделка еще раз напоминает, как важно быть снисходительным к себе. Наш разум – инструмент трейдинга, и самобичевание за ошибки, например за слишком ранний выход из сделки, подобно избиению компьютера, которое не улучшает результатов. Моя цель – учиться на своих ошибках, а не наказывать себя за них.

4. Наконец, я хочу показать, что даже эксперты ошибаются. Я ошибаюсь до сих пор. Главное – искоренить грубые ошибки вроде пренебрежения дневником или нарушения правил управления капиталом. А затем можно сосредоточиться на менее серьезных ошибках.

В каждой сделке у вас две цели: заработать и повысить мастерство трейдера. Первая цель достигается не всегда, но второй вы должны добиваться неизменно. Тот, кто не учится на своих сделках, тратит впустую время и деньги. Во время этой сделки я вел подробные записи, и в электронной таблице, и в дневнике. Это позволило мне многому научиться. Я не заработал больших денег, но очень обогатил свой опыт.

Сейчас, когда я пишу эти строки, у меня несколько долгосрочных позиций. Акция одной крупной американской промышленной компании, по моим расчетам, должна подняться с $7 до $20, а может быть и выше. Еще больше меня интересует акция, торгующаяся на Nasdaq чуть дороже одного доллара. В 1990-х гг. она торговалась около $100, а потом потеряла более 99 % стоимости. Я купил большую часть своей позиции дешевле $1 и собираюсь держать ее до тех пор, пока акция не вырастет до $20. Думаю, это произойдет года через два. В обоих случаях у меня есть основная позиция, которую я не трогаю, и более крупная краткосрочная позиция, которую я периодически открываю и закрываю, активно торгуя в направлении тренда. Уроки STTSY помогают мне.

Глава 5
Продажа по стоп-приказу

Если сравнить покупку акции со вступлением в брак, то стоп-приказ – как добрачное соглашение. Если ваши счастливые денечки подойдут к концу, такое соглашение не избавит от страданий, но уменьшит остроту конфликта и расходы на развод. Как быть быку, который узнает, что любимая акция сошлась с медведем? Разрыв всегда тяжел, но деньги лучше делить, пока вы еще нежно держитесь за руки.

Стоп-приказ – тест реальности сделки. Да, вам полюбилась эта акция. Да, вы много ожидаете. Но что, если ваши надежды не сбудутся? Все ли ваши планы сделок сбылись? Не все? В таком случае нет сомнений в необходимости стоп-приказа. До входа в сделку нужно изучить график и решить, где выйти, если сделка повернет против вас.

Даже прибыльная сделка должна иметь защитный стоп-приказ. Стоп-приказы помогают продать, когда акции идут против вас. Некоторые трейдеры любят играть на сильных трендах, используя скользящие стоп-приказы, которые следуют за быстро меняющимися ценами.

Как только вы входите в сделку, возникает вредный «эффект собственности», мешающий определиться, когда продавать. Лучше всего принять решение о стоп-приказе до входа в сделку.

Вспомните вышедший из моды пиджак, висящий у вас в шкафу. Рука не поднимается выбросить его по той причине, что он ваш, вы привыкли к нему, он был у вас всегда. По крайней мере, этот бесполезный пиджак никому не мешает и занимает не так уж много места в шкафу (и у вас в голове, я бы добавил, – бесполезная вещь создает крошечное «мертвое пятно», однако множество маленьких мертвых пятен рано или поздно превращаются в большие мертвые зоны). Этот пиджак просто висит в шкафу, и за его пребывание там не нужно платить аренду. Но «мертвая сделка» на счете может обойтись очень дорого, и даже стать разорительной.

Одна неудачная сделка пробивает дыру в счете. А несколько неудачных сделок способны его уничтожить.

Вредный побочный эффект отсутствия стоп-приказов и попыток до последнего держать неудачные сделки заключается в том, что это мешает входить в удачные сделки. Так же, как зубная боль мешает думать и планировать, неудачные сделки захватывают больше внимания, чем заслуживают. Они мешают искать новые и более удачные сделки. Когда сделка, идущая против вас, завязывает узлом ваши нервы, становится труднее войти в новую сделку. Попытки держать проигрышную сделку оборачиваются не только убытками и страданиями, но и упущенными возможностями.

Игра без стоп-приказов похожа на автогонки без ремней безопасности. Возможно, вы и выиграете в нескольких заездах, но разобьетесь в первой же аварии.

Стоп-приказ – это привязка к реальности. Перспективы роста могут быть прекрасными, но выбор цены для размещения стоп-приказа заставляет учитывать также возможность падения. Это ведет к важному вопросу: стоит ли потенциальная прибыль такого риска?

Каждая сделка нуждается в защитном стоп-приказе. Правило простое: не входить в сделку до тех пор, пока вы не решили, где именно разместить стоп-приказ. Это решение следует принимать до входа в сделку. В дополнение к стоп-приказу нужна цель по прибыли. Это позволит оценить отношение «вознаграждение/риск» для сделки. Сделка без цели по прибыли – просто азартная игра.

Лет 20 назад один из моих друзей попал в сложную ситуацию и пошел работать брокером. Я перевел в его фирму один из своих счетов, и когда звонил ему, чтобы разместить приказ, он не позволял мне повесить трубку, пока я не называл стоп-уровень. С той поры мой друг вырос в успешного инвестиционного менеджера, но я помню его как самого дисциплинированного брокера, с которым мне приходилось иметь дело.

Можно ли передвигать стоп-приказы? Ситуация на рынках, цены и ваша оценка акции могут меняться. Ваш бычий настрой может усилиться, смениться медвежьим или стать неопределенным. С изменением восприятия риска и вознаграждения появляется желание изменить и уровень стоп-приказа. Как это сделать? Какие правила установить для изменения стоп-приказов на рынках, где возможно все, включая убытки?

Непреложным правилом работы со стоп-приказами является их перемещение только в направлении сделки. Если вы играете на повышение и размещаете стоп-приказ ниже рынка, то его можно сдвигать вверх, но не вниз. Если вы играете на понижение и размещаете стоп-приказ выше рынка, то его можно сдвигать вниз, но не вверх.

При работе со стоп-приказами допускается движение лишь в одну сторону. Их можно сужать, но нельзя расширять.

Вы покупаете акцию в ожидании роста. Разве кто-нибудь покупает в ожидании падения? Если она начинает падать, значит ваше решение было ошибочным. Перемещение стоп-приказа в ответ на ошибку лишь усугубляет ее. Не нужно этого делать.

Подведем итоги:

• стоп-приказы необходимы, торговля без них – азартная игра;

• определять, где разместить стоп-приказ, следует до входа в сделку (если отношение «вознаграждение/риск» неблагоприятно, не входите в сделку);

• сдвигать стоп-уровень можно только в направлении сделки;

• стоп-приказы должны быть жесткими, только опытные дискреционные трейдеры могут использовать мягкие стоп-приказы, о которых мы поговорим ниже.

Если что-то неясно, перечитайте эту главу сначала. Если же я вас убедил, пойдем дальше и поговорим о том, как размещать стоп-приказы.

Важное замечание относительно стоп-приказов – нет ничего зазорного в повторном выходе на рынок после того, как он достиг вашего стоп-уровня. Новички нередко ограничиваются одной попыткой и отказываются от акции после первой неудачи. Профессионалы не видят ничего дурного в том, чтобы снова и снова покупать акцию или продавать ее в короткую. Это как ловить рыбу руками: она может несколько раз выскользнуть, прежде чем удастся схватить ее за жабры.

Железный треугольник

Основная функция стоп-приказа – ограничить потенциальный убыток в сделке определенной суммой. Дополнительная цель – защитить бумажную прибыль. Раз основная цель стоп-приказов –

контроль убытков, то естественно, их размещение тесно связано с управлением капиталом.

Процесс контроля над риском состоит из трех этапов:

1. Размещение стоп-приказа на основании анализа графика и определение долларового риска на акцию как расстояния от запланированной цены входа до стоп-уровня.

2. Расчет максимального размера риска в сделке на основании правил управления капиталом и принятие решения о приемлемой сумме сделки.

3. Деление суммы из пункта 2 на сумму из пункта 1 и определение допустимого размера сделки.

Я называю это «железным треугольником» контроля над риском. Одна его сторона – риск на акцию, вторая – общий допустимый риск на сделку. Третья сторона, получаемая на основании первых двух, дает допустимый размер сделки.

Как трейдер, вы не просто торгуете акциями IBM, eBAY или соевыми бобами, а крутите деньги и принимаете риск. Именно поэтому размер позиции должен рассчитываться на основании риска.

Сравним две сделки: покупку 1000 акций по $20 со стоп-приказом на уровне $17 и покупку 2000 акций по $40 со стоп-приказом на уровне $39. Хотя размер и стоимость второй позиции выше, ее риск ниже.

Рассмотрим три этапа, описанные выше, на примерах.

1. Определение долларового риска на акцию.

Предположим, вы решили купить акцию, которая торгуется по $18. Допустим, график показывает, что в случае падения акции ниже $17 о бычьем сценарии можно забыть. Вы размещаете защитный стоп-приказ на уровне $16,89. Тогда риск на акцию составит $1,11. Он может увеличиться в результате проскальзывания, но $1,11 – разумная оценка.

2. Определение долларового риска для сделки.

Предположим, у вас на счете $50 000, и вы следуете правилу двух процентов, о котором говорилось выше. Это означает, что максимальный риск для сделки составляет $1000. Такой риск довольно высок для скромного счета. В подобной ситуации многие не рискуют более чем 1 %.

3. Деление риска для сделки на риск для акции.

Так определяют максимальное количество акций, которыми можно торговать. Если максимально допустимый риск для сделки составляет

$1000, а риск на акцию в запланированной сделке равен $1,11, то максимальное количество акций меньше 900. Помните, максимально допустимый риск для сделки, равный $1000, включает в себя комиссионные и проскальзывание. Совсем не обязательно идти на максимально допустимый риск в каждой сделке. Превышать допустимый риск нельзя, но более низкий риск – добро пожаловать.

Что, если у вас большие ожидания относительно этой акции по $18? Можно дать ей немного больше простора и разместить стоп-приказ, скажем, на $15,89, но риск на акцию при этом составит $2,11. Так как максимально допустимый риск для сделки остается тем же, максимальный размер покупки упадет до 470 акций.

Если вы сидите перед экраном и неотрывно следите за акцией, то можно разместить стоп-приказ на уровне $17,54 и рисковать при этом всего 46 центами на акцию. Максимально допустимый риск по-прежнему составляет $1000, а значит, размер позиции можно увеличить до 2170 акций.

Решение о стоп-приказе тесно связано с решением о цели по прибыли. Нужно взвесить размер риска, на который вы готовы пойти, и потенциальное вознаграждение, которое можно получить. Я предпочитаю сделки с отношением «вознаграждение/риск» 3:1 или лучше. Я бы не стал входить в сделку, где это отношение 2:1 и ниже.

Использование стоп-приказов – обязательная практика. Прежде чем рассматривать их разнообразие, необходимо прояснить два очень важных момента. Во-первых, решить, какие приказы, рыночные или лимитные, использовать для наших стоп-приказов. И, во-вторых, определиться с различием между мягкими и жесткими стоп-приказами.

Рыночные или лимитные приказы

Все приказы можно разделить на две больших группы: рыночные и лимитные. Рыночный приказ исполняется на том уровне, который брокеры называют наилучшей ценой, однако на деле эта цена случайна, а часто бывает наихудшей. Альтернатива рыночному приказу – лимитный приказ. Он либо исполняется по определенной цене, либо не исполняется вообще. Лимитный приказ помогает избежать проскальзывания.

Рыночный приказ гарантирует исполнение, но не цену. Лимитный приказ гарантирует цену, но не исполнение. Нужно выбрать что-либо одно, поскольку одновременно иметь в сделке и то и другое невозможно. Нужно решить, что для вас важнее – исполнение или избежание проскальзывания? Ответ на этот вопрос может зависеть от ситуации.

Предположим, вы купили 1000 акций по $19, и ваши исследования показывают, что в случае падения до $17,80 восходящий тренд закончится. Вы звоните брокеру или заходите на его сайт и размещаете стоп-приказ: продать 1000 акций по $17,80, действителен до отмены. Обычно стоп-приказ размещается ниже рынка как приказ MIT (market if touched), исполняемый при достижении определенной цены. Если вы разместили стоп-приказ на уровне $17,80, он становится рыночным приказом продать 1000 акций, когда акция будет торговаться по $17,80. Теперь ваша позиция защищена.

Рыночный приказ – ненадежная вещь. На спокойном рынке он может быть исполнен на уровне $17,80. Если сильно повезет, и цены отскочат вверх, коснувшись уровня $17,80, он может быть исполнен по $17,81 или $17,82. Но скорее всего при резком падении акция не задержится на отметке $17,80, и в момент исполнения приказа цена будет уже $17,75. Такое проскальзывание на 1000 акций обойдется в $50, что в несколько раз больше комиссионных.

Цены меняются плавно только на спокойных рынках, но когда активность возрастает, они могут перепрыгнуть сразу несколько уровней. Размещение MIT-стопа на $17,80 не гарантирует, что он будет исполнен именно на этом уровне. При быстром падении можно пострадать от проскальзывания. Неожиданное появление плохих новостей может столкнуть акцию на $16 или еще ниже.

Стоп-приказ – не идеальный инструмент для защиты прибыли или сокращения убытков, но это лучшее, что у нас есть.

Погорев на проскальзывании, некоторые трейдеры переходят на лимитные приказы. Я почти всегда использую лимитные приказы для входа в сделку и фиксации прибыли на целевом уровне. Лимитный приказ, по сути, говорит: «Или по-моему, или никак». Я торгую только на том уровне, который мне подходит, и не принимаю проскальзывания на входе или при фиксации прибыли. Если из-за лимитного приказа вход в сделку срывается, я не расстраиваюсь – меня ждет множество

других сделок. Если при попытке войти в сделку по лимитному приказу он не исполняется, вы ничего не теряете.

Ситуация с защитными стоп-приказами абсолютно другая. Если вы не выйдете вовремя из сделки, то можете пострадать от обвального падения. Трейдер может много потерять, используя лимитные приказы в попытках сохранить несколько центов. Если возникли проблемы, бегите без оглядки. Именно поэтому я использую лимитные приказы для входа и фиксации прибыли, но перехожу на MIT, когда дело доходит до стоп-приказов.

Жесткие и мягкие стоп-приказы

Жесткий стоп-приказ – это приказ, который вы размещаете на рынке. Мягкий стоп-приказ – это приказ, который вы держите в голове как сигнал к действию.

Я не буду распространяться здесь о мягких стоп-приказах. Это тема для профессиональных трейдеров, и новички могут неправильно понять и неверно использовать этот метод. Для большинства новичков мягкий стоп-приказ – все равно что полное отсутствие стопов.

Это напоминает мне рекламный ролик одного безалкогольного напитка, где мотоциклисты на бешеной скорости гоняют по крутым склонам, а внизу идет надпись крупными буквами: «Все трюки выполнены опытными профессионалами. Не пытайтесь повторить их самостоятельно!» Именно это я хочу сказать и о мягких стоп-приказах.

Если эта тема настолько опасна, зачем вообще говорить о ней? Затем, чтобы книга была полезна для тех, кто уже приобрел опыт и кому жесткие стоп-приказы становятся слишком жесткими. Думаю, вы сами разберетесь и примете разумное решение.

Не забывайте только, что жесткие стоп-приказы подходят всем, а мягкие стоп-приказы – только профессионалам и серьезным полупрофессионалам.

Какой бы метод ни использовался для размещения стоп-приказов, в итоге вы получаете цифру – стоп-уровень для следующего торгового дня. Каким сделать этот стоп-приказ, жестким или мягким?

Жесткий стоп – это размещение на рынке конкретного приказа, который отдается брокеру. Большой плюс жесткого стоп-приказа заключается в том, что он позволяет оторваться от рынка. Это удобно

для тех, кто не может весь день сидеть перед экраном или не любит принимать решения в режиме реального времени. Новички должны использовать жесткие стоп-приказы по той причине, что у них пока нет ни знаний, ни дисциплины для принятия решений в режиме реального времени.

Профессиональные системные трейдеры ставят жесткие стоп-приказы, а профессиональные дискреционные трейдеры могут использовать и жесткие, и мягкие стоп-приказы. Профессионал проводит исследования, определяет стоп-уровень и вносит его в свои записи, но не обязательно отдает стоп-приказ брокеру. Он наблюдает за рынком и готов выйти из сделки, если цены подойдут к стоп-уровню, но оставляет себе немного пространства для маневра.

Мягкие стоп-приказы требуют железной дисциплины и бдения у экрана. Они ни к чему, если вы не сидите перед экраном в готовности действовать, как только рынок доберется до заданного уровня. Они не для новичка, который замирает от страха и продолжает надеяться на счастливый исход, когда рынок разворачивается против него.

Мягкие стоп-приказы могут давать выигрыш в силу большей, чем у жестких приказов, гибкости. Если рынок начинает идти вниз к стоп-уровню, вы можете счесть акцию слишком вялой и сбросить ее раньше. Это помогает быстрее прекратить убытки и сберечь больше денег. Или вы можете решить, что снижение на низком объеме является ложным движением, и подержать акцию чуть дольше, давая ей шанс восстановиться. Опытный профессионал способен воспользоваться гибкостью мягких стоп-приказов, но для новичков слишком большая свобода опасна.

Трейдер не должен использовать мягкие стоп-приказы до тех пор, пока его торговля не будет стабильно прибыльной на протяжении как минимум года. Даже после этого к мягким стоп-приказам следует прибегать очень осмотрительно и использовать жесткие стоп-приказы, если вы находитесь вдали от экрана.

Процесс определения стоп-уровня одинаков и для жестких, и для мягких стоп-приказов, и далее в этой главе я не буду делать различия между ними. Мы обсудим, как, где, и когда нужно размещать стоп-приказы. А какими будут эти стоп-приказы, жесткими или мягкими, вы решите сами в зависимости от своего уровня профессионализма.

Где не следует размещать стоп-приказ

При игре на повышение самым большим заблуждением является размещение стоп-приказов непосредственно под последним минимумом. Эта идея не нова, а ее популярность объясняется тем, что она проста и не требует умственного напряжения. Даже я в начале своей карьеры трейдера поддался на эту приманку, пока реальность не отрезвила меня.

Проблема таких стоп-приказов в том, что на рынках очень часто встречается модель «двойное дно», где второе дно чуть ниже первого. Я мог бы заполнить всю книгу графиками, иллюстрирующими эту модель. Уровень непосредственно под последним минимумом – то место, где любители продают и бегут прочь, а профессионалы предпочитают покупать.

Когда цены достигают дна, я готовлюсь к тому, что они пробьют его. Если цены падают до нового минимума, хотя индикаторы формируют более мелкую впадину, создавая бычье расхождение, я жду небольшого ралли. Когда цены поднимаются выше уровня первого дна, загорается сигнал покупки. Я считаю такой ложный прорыв вниз одним из самых сильных и самых надежных сигналов – двойное дно с бычьим расхождением, где второе дно немного глубже первого (рис. 5.1 и 5.2).

Умопомрачительно, что тысячи людей год из года размещают стоп-приказы прямо под последним дном. Почему они ставят стоп именно на том уровне, который цены чаще всего достигают? Почему они продают на том уровне, где профессионалы покупают?

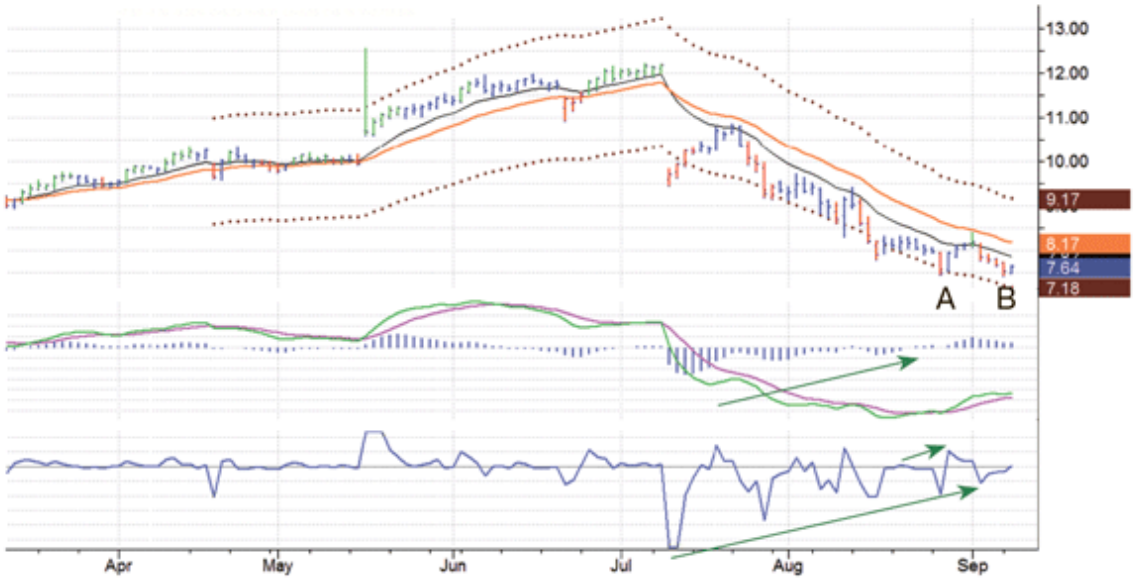


Рис. 5.1. CPWR, дневной график

Хорошие сделки часто созревают медленно. Именно так было с CPWR. Снижение акции в июле и августе сопровождалось рядом бычьих расхождений, самым сильным из которых стало расхождение линий MACD в августе. Акция достигла минимума на уровне 7,46 в точке A в августе. Все трейдеры, которые купили и разместили стоп-приказ «на цент ниже последнего минимума», были выброшены с рынка в сентябре, когда акция ненадолго упала до 7,44 в точке B. Вопрос у правого края графика выглядит так: где нужно разместить стоп-приказ, если вы покупаете здесь?

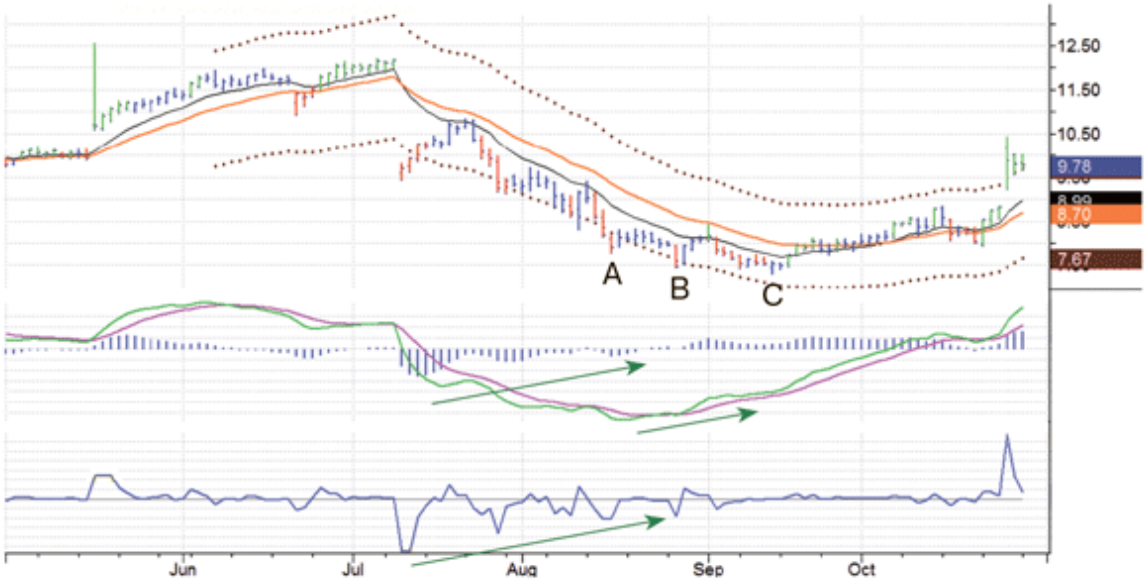


Рис. 5.2. CPWR, дневной график, последующее движение

Рынок нередко блуждает бесцельно, собираясь с духом для рывка. CPWR ненадолго упала до 7,32 в точке C, наказав тех, кто легкомысленно разместил стоп-приказы прямо под последним минимумом. Здесь новички продают и бегут прочь, а профессионалы устраивают шопинг.

Можно ли назвать такую ловлю рыбы преступлением? Вряд ли. Просто группа опытных профессионалов играет против неподготовленных и боязливых любителей.

Толпа жаждет простоты. Разместить стоп-приказ на цент ниже последнего минимума настолько просто, что это может сделать любой. И многие книги по трейдингу именно это и советуют.

Профессиональные трейдеры играют на склонности толпы размещать стоп-приказы прямо под последним минимумом. Они знают, где находятся эти стоп-приказы. Нет закона, запрещающего профессионалам смотреть на графики. Они рассчитывают на то, что сразу за границей уровня поддержки обнаружатся скопления стоп-приказов.

Когда акция опускается до значимого минимума, объем торговли падает. Все следят за акцией, но активность низкая – люди выжидают, чтобы посмотреть, устоит ли уровень поддержки. Даже небольшой приказ на продажу, выброшенный на рынок, когда приказов на покупку мало, может толкнуть акцию вниз, ниже предыдущего минимума.

Именно в этой области предпочитают действовать серьезные профессионалы.

Когда падение акции приводит к срабатыванию стоп-приказов рядовых игроков, профессионалы расхватывают акции по дешевке. Если акций для продажи так много, что падение ускоряется, профессионалы быстро ограничивают свои убытки и наблюдают, как акции скользят вниз, но так происходит редко. Обычно количество акций, продаваемых по стоп-приказам, не настолько велико. Когда проданные акции поглощаются, и снижение прекращается, в игру вступают профессионалы, присоединяясь к всеобщему ажиотажу, покупая ниже минимумов. Акция возвращается в свой диапазон, оставляя позади короткую впадину – след рейда профессионалов. Они напугали толпу любителей так, что те продали им товар со скидкой. С вами такое когда-нибудь бывало?

Рис. 5.3. S&P 500, дневной график

При мини-прорыве вниз в феврале 2007 г. индекс S&P 500 выскочил из своего канала, но затем нащупал дно, окрасив сигнал импульсной системы в синий цвет.

Рис. 5.4. S&P 500, дневной график, последующее движение

Цены подскочили достаточно сильно, чтобы достичь верхней границы канала. На беду для многих новичков, прежде чем подскочить, цены упали ниже первого минимума. Они ожидали ралли совершенно справедливо, но слишком близкое размещение стоп-приказа привело к убытку, а не к прибыли.

Рис. 5.5. TINY, дневной график

Новичок смотрит на двойное дно TINY и думает: «Вот это расхождения! Я куплю и размещу стоп-приказ прямо под более низким минимумом».

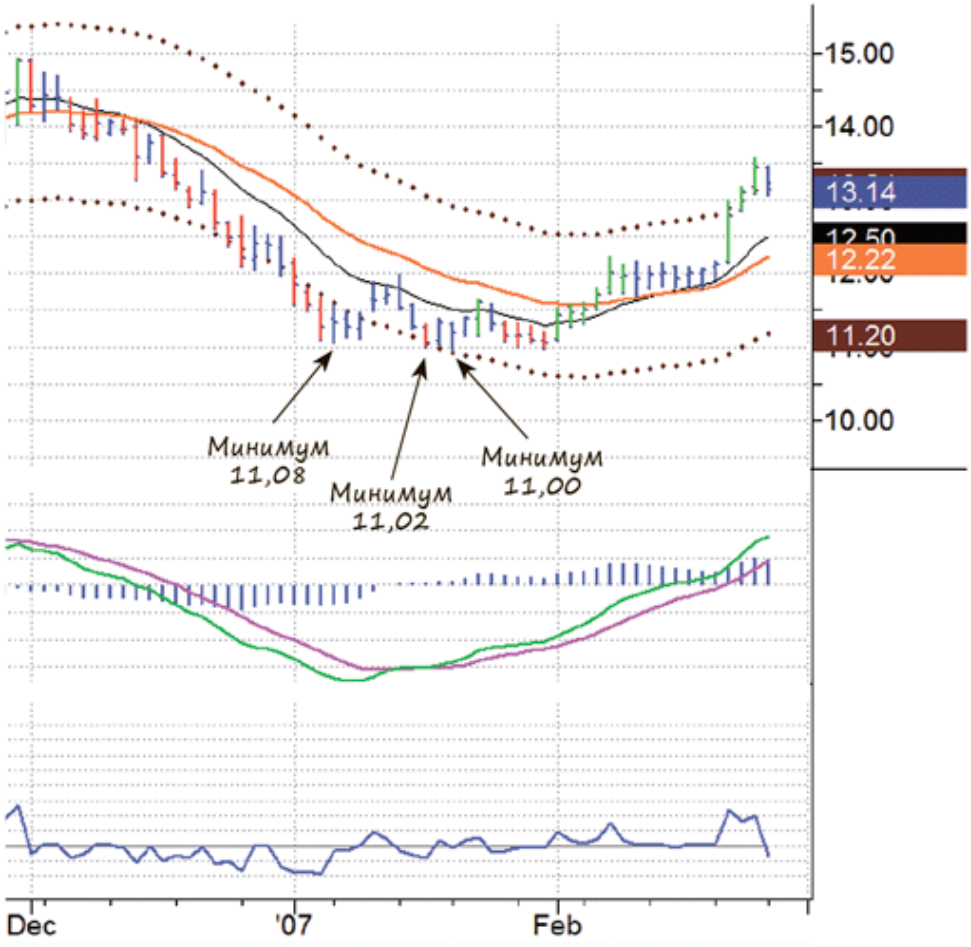


Рис. 5.6. TINY, дневной график, последующее движение

TINY — акция из перспективной отрасли, с захватывающими техническими моделями. В начале января акция сформировала базу и выросла примерно на 25%. Проблема в том, что она взлетела только после выталкивания с рынка ранних покупателей, разместивших стоп-приказы на цент ниже последнего минимума. Этот минимум находился на 11,02, и стоп-приказы сработали, когда акция ненадолго упала до 11.

Где же размещать стоп-приказы? На рис. 5.3–5.6 показаны несколько примеров. Размещение стоп-приказа на цент ниже последнего минимума – это неудачный подход. Каковы альтернативы? Рассмотрим несколько вариантов.

Сокращение проскальзывания – сужение стоп-приказа на один цент

Глядя на большинство графиков, можно довольно точно определить, где размещают стоп-приказы легкомысленные трейдеры. Они концентрируются на очевидных уровнях – прямо под линией поддержки при игре на повышение или прямо над линией сопротивления при игре на понижение. Но на финансовых рынках нужно действовать иначе, чем большинство. Рассмотрим несколько альтернатив очевидным решениям.

Сужение стоп-уровней сокращает долларовый риск на акцию, но увеличивает риск убытка в результате резких колебаний цен. Если разместить стоп-приказ подальше, то риск убытка в результате резких колебаний сократится, но при срабатывании стоп-приказа убыток на акцию станет больше. У обоих подходов есть свои плюсы и минусы, но для сделки приходится выбирать что-то одно. Как и во многих других случаях, выбор зависит от вас.

Мой подход к размещению стоп-приказов формировался постепенно, в основном на основе горького опыта. В самом начале карьеры трейдера я работал без стоп-приказов. После череды неудач стало понятно, что они нужны для защиты. Я начал их использовать, но размещал по-дилетантски – на один тик ниже последнего минимума при игре на повышение или на один тик выше последнего максимума при игре на понижение. Понятно, что резкие колебания постоянно выталкивали меня с рынка.

Вдобавок я заметил, что при размещении стоп-приказов на один тик[6] ниже последнего минимума у меня чаще возникало проскальзывание. Акция снижалась до стоп-уровня, но я получал подтверждение об исполнении приказа на несколько тиков ниже. На моем стоп-уровне было так много других стоп-приказов, что когда акция достигала его, она начинала буквально лететь вниз. При таком количестве приказов на продажу, включая мои собственные, предложения мгновенно заваливали покупателей.

Как изменить ситуацию? Я решил сузить стоп-приказы и начал размещать их не на один тик ниже последнего минимума, а прямо на уровне минимума. Исследуя графики, я видел, что редкая акция падает точно до предыдущего минимума и задерживается там, прежде чем

возобновить падение. Иными словами, размещение стоп-приказа на один тик ниже минимума не влияет на маржу безопасности. Я начал размещать стоп-приказы прямо на уровне минимума.

Этот прием в значительной степени устранил проскальзывание на стоп-приказах. Акция падала до предыдущего минимума и начинала на нем вариться. Здесь было много активности, но мало движения. Затем она спускалась на один тик ниже предыдущего минимума и попадала в воздушную яму, проваливаясь сразу на несколько тиков.

Я понял, что профессионалы увеличивают свои позиции на уровне предыдущего минимума. Здесь почти нет проскальзывания. Как только акция опускается на тик ниже предыдущего минимума, она входит в скопление стоп-приказов, и проскальзывание становится сильным. Сделав такое открытие, я начал размещать стоп-приказы прямо на уровне предыдущего минимума и резко сократил проскальзывание. Этот метод верно служил мне на протяжении многих лет, пока я не переключился на еще более узкие стоп-приказы.

Метод Ника: стоп-приказ с отступом на один день

В 2003 г. в лагере трейдеров я познакомился с Ником Гроувом. Можно сказать, что его история типична для трейдера. Ник вырос в Австралии и работал в семейном бизнесе в сфере недвижимости. Затем он стал независимым ландшафтным дизайнером. К 50 годам он устал от рутины, продал свой бизнес, переехал в Париж, арендовал небольшую квартиру и начал изучать французский язык. В поисках какого-нибудь занятия и источника дохода Ник заинтересовался трейдингом. Он прочел мою книгу, приехал в наш учебный лагерь трейдеров и скоро мы стали добрыми друзьями.

Во время бычьего рынка мы с Ником обменивались результатами исследований и покупали акции, которые временно опускались к своим EMA. Мы намеревались держать их в ожидании нового подъема к верхней линии канала под защитой довольно узкого стоп-приказа. Ник предложил найти минимум, где размещают стоп-приказы большинство трейдеров, и исследовать столбики с двух сторон от него. Затем он разместил стоп-приказ немного ниже более низкого из этих столбиков. Эту идею легче продемонстрировать, чем описывать, – взгляните на рис. 5.7–5.12.

Рис. 5.7. CVS, дневной график

На недельном графике (не показан) CVS демонстрирует восходящий тренд. На этом дневном графике видно, как она опускается в зону стоимости между двумя EMA. Самый низкий минимум составляет $30,46 и находится между двумя более высокими минимумами, $30,76 и $30,66. При игре на повышение Ник поставил бы стоп-приказ чуть ниже более низкого из этих двух боковых минимумов. Самый низкий из них находится на уровне $30,66, и я поставил бы стоп на $30,64 или даже на $30,59, с другой стороны круглого числа.

Рис. 5.8. CVS, дневной график, последующее движение

CVS несколько дней топталась в зоне стоимости, а потом пошла вверх и достигла цели у верхней линии канала. Стоп-уровень под вторым, более низким минимумом так и не был достигнут.

Рис. 5.9. Золото, дневной график

Золото, хотя и растет на недельном графике (не показан), на дневном снижается под влиянием негативных новостей. Оно опускается под нижнюю линию канала в область сильной перепроданности. Нижняя точка падения $635,20 находится между двумя минимумами: $642,20 и $642. Я разместил бы стоп-приказ немного ниже более низкого из этих минимумов, избегая круглых чисел — на уровне $641,90 или $641,40.

Рис. 5.10. Золото, дневной график, последующее движение

Золото поднимается до $659,80 в зону стоимости между двумя EMA и, похоже, останавливается. Стоп-уровень не был достигнут, но было бы неплохо зафиксировать прибыль, поскольку золото торгуется по стоимости и не проявляет признаков роста.

Рис. 5.11. Золото, дальнейшее движение 2

Золото пробивает нижнюю линию канала второй раз. Это снижение не такое сильное, как первое, в результате чего формируется бычье расхождение индекса силы. У правого края золото снова кажется привлекательным для покупки. Самый низкий минимум этого снижения, $637,70, находится между минимумами на уровнях $648,80 и $645,00. Следуя методу Ника, я бы разместил стоп чуть ниже более низкого из этих двух минимумов — на уровне $644,40.

Рис. 5.12. Золото, дальнейшее движение 3

Этот график показывает, что ралли продолжается. Стоп-приказ размещен хорошо и защищает сделку.

Метод размещения очень узких стоп-приказов особенно подходит для краткосрочного свинг-трейдинга. Попытка поймать дно может быть опасной. Очень узкий стоп-приказ не дает времени для мечтаний. Он говорит рынку – либо ты растешь, либо я выхожу.

Когда использовать широкий стоп

Расположение стоп-приказа зависит от того, насколько долго вы собираетесь держать сделку. Как правило, на коротком горизонте времени стоп-приказы более узкие, а на более отдаленном горизонте времени – более широкие.

У каждого горизонта времени есть свои преимущества и недостатки. Одно из ключевых преимуществ долгосрочных сделок – возможность подумать, прежде чем принять решение. При внутридневной торговле пауза на обдумывание может быть смертельной. Долгосрочная торговля дает больше времени на размышления, но за эту роскошь приходится расплачиваться более значительным расстоянием от цены входа до стоп-уровня. За три месяца акция может пережить намного больше приключений, чем за три часа. Трейдеры стреляют по движущимся мишеням. Чем больше времени, тем дальше они уходят.

Начинающему трейдеру лучше избегать внутридневной торговли. Эта чрезвычайно быстрая игра не под силу новичкам. Кроме того, я бы им не рекомендовал и долгосрочную торговлю. Если вы только учитесь, лучше всего совершать много небольших сделок, вести дневник и оттачивать практику входа и выхода. Долгосрочные сделки недостаточно активны, чтобы набраться опыта.

Свинг-трейдинг – хороший вариант для обучения. Кривая капитала, стабильно растущая на протяжении года при небольших просадках, – признак того, что вы начинаете обретать мастерство. Теперь, при желании, можно расширить горизонты. Если вы выберете долгосрочную торговлю, то вам понадобятся широкие стоп-приказы. Они нужны, чтобы избежать выталкивания с рынка при резких колебаниях. Единственное логичное место для стоп-приказа – уровень, куда, по вашим ожиданиям, цены не доберутся.

Задумайтесь: если вы играете на повышение и размещаете стоп-приказ ниже рынка, то ставить его нужно на таком уровне, до которого цены вряд ли опустятся. Стоп-уровень должен достигаться только в случае разворота тренда.

Если вы видите восходящий тренд и начинаете играть на повышение, стоп-приказ должен находиться на том уровне, который недостижим для нормального колебания цен. Крупный восходящий

тренд дает более сильный разброс, чем небольшое движение цен, и стоп-приказы должны быть более широкими.

Принцип «тройного экрана» заключается в том, что стратегическое решение принимается на долгосрочном графике (рис. 5.13), а тактический план – на краткосрочном графике (рис. 5.14). Если месячный график разрешает покупку, то мы переходим к недельному графику и решаем, где войти.

Рис. 5.13. KO, месячный график

Планируя очень долгосрочную сделку (которую раньше назвали бы инвестицией), полезно начать с анализа месячного графика. На этом графике KO (Coca-Cola) представлена 20-летняя история движения цен. Мы видим бычий рынок, поднявший акцию с отметки ниже $4 (с учетом дробления) почти до $90 в 1998 г., с последующим медвежьим рынком, где акция опустилась ниже $40. Область под $40 стала сильным уровнем поддержки, на котором останавливались четыре падения после 2001 г. У правого края графика сигнал месячной импульсной системы меняется с красного на синий, разрешая покупку.

Рис. 5.14. KO, недельный график

Тренд на краткосрочном графике меняется раньше тренда на долгосрочном графике. На недельном графике уже сформировался разворот вверх. Бычье расхождение индекса силы помогает определить дно, а цены уже поднялись выше EMA. Этот график поддерживает решение о покупке. Цены достаточно близки к зоне стоимости, чтобы купить здесь. Целевую цену тренда я предпочитаю определять на долгосрочном графике. Уровень около $60, примерно на полпути к пику, кажется разумной оценкой. Но где разместить стоп-приказ?

Последний минимум составляет $38,30, а самый низкий минимум рядом с ним («метод Ника») — $38,75. Если разместить стоп-приказ на этом уровне, то риск будет немного больше $3 на акцию.

Предположим, на вашем торговом счете $100 000, и вы следуете правилу двух процентов. Если разместить стоп-приказ на том уровне, о котором мы говорили, то максимальный размер сделки составит примерно 600 акций.

Стоп-приказ для длинной позиции должен быть широким, но не настолько, чтобы сделать размер сделки ничтожным. Помните, что профессиональные трейдеры часто формируют сделку в несколько приемов.

Теперь посмотрим на последующее движение KO (рис. 5.15).

Рис. 5.15. KO, недельный график, последующее движение

Да, без терпения здесь не обойтись! Если бы вы купили KO на уровне, о котором мы говорили, то восходящего тренда пришлось бы ждать почти год. Цены опускались ниже уровня входа, но ни разу не дошли до стоп-приказа. У правого края графика цены прорываются выше максимума 2004 г. Несколько индикаторов дают медвежьи расхождения. Стоит ли держать до достижения первоначальной цели около $60, или лучше зафиксировать прибыль здесь? Долгосрочные трейдеры постоянно сталкиваются с подобными дилеммами.

Широкие стоп-приказы – особенность долгосрочных сделок. Вот главное правило, о котором нужно помнить: по мере роста ширины стоп-приказов размер сделки должен уменьшаться. Это позволяет остаться в рамках железного треугольника эффективного управления капиталом.

Скользящие стоп-приказы

«Железный треугольник» связывает защитный стоп-приказ с размером позиции. Он заставляет входить в каждую сделку с четко определенным стоп-приказом, но со временем ситуация меняется. С одной стороны, можно не менять ни стоп-приказ, ни цель по прибыли. С другой стороны, может возникнуть желание переместить стоп-приказ, чтобы защитить часть бумажной прибыли. Конечно, стоп-

приказы можно перемещать только в одном направлении – вверх для длинных позиций и вниз для коротких. Усиливать хватку можно, но ослаблять нельзя.

Одни трейдеры с самого начала используют скользящие стоп-приказы, сдвигая их в направлении сделки. Другие начинают с традиционного стоп-приказа, но с приближением цен к целевому уровню решают, что рынок пойдет дальше. Трейдер, полагающий, что тренд превзойдет первоначальную цель, может снять приказ на фиксацию прибыли и перейти к скользящему стоп-приказу. Это позволит держать позицию до тех пор, пока не произойдет откат, и цена не достигнет стоп-уровня. Такой переход требует таких же расчетов, как и перед сделкой, – сбалансирования потенциального вознаграждения и реального риска. При переходе от цели к скользящему стоп-приказу будьте готовы потерять часть прибыли.

У скользящих стоп-приказов есть плюсы и минусы, как и у всего остального в трейдинге. Они позволяют получить дополнительную прибыль, если сделка идет дальше цели. Однако вы рискуете упустить часть прибыли, если тренд развернется.

Есть множество методов размещения скользящих стоп-приказов:

• использование минимума ближайших столбиков, например привязка стоп-приказа к самому низкому минимуму трех последних столбиков (но никогда не против сделки);

• использование скользящей средней цены с очень коротким периодом в качестве уровня стоп-приказа;

• «метод люстры», т. е. перемещение стоп-уровня вверх при подъеме рынка до нового максимума, сохраняя определенное расстояние до вершины, которое задается как ценовой диапазон или определяется на основании «среднего истинного диапазона цен»; когда акция достигает нового максимума, вы размещаете стоп-приказ на этом расстоянии от вершины, словно подвешивая люстру к потолку (этот метод описан в книге «Трейдинг с доктором Элдером»);

• параболический стоп-приказ (описан ниже);

• «метод зоны безопасности» (описан ниже);

• «метод падения волатильности» (описан ниже впервые в литературе по трейдингу);

• временной стоп-приказ, позволяющий выйти из сделки, если она не движется в течение определенного времени. Так, если вы входите во

внутридневную сделку и акция не движется в течение 10–15 минут, т. е. ведет себя не как ожидалось, то из сделки лучше выйти. Если вы входите в свинг-сделку, продолжительность которой, по ожиданиям, должна составить несколько дней, но в течение недели акция движется вбок, то безопаснее всего выйти из сделки.

Если вас заинтересовали скользящие стоп-приказы, протестируйте их, как и любой другой метод. Запишите свои правила, затем проверьте их на графиках. Если система работает на бумаге, попробуйте ее в реальных сделках, продолжая вести подробные записи. Начинайте с небольших сделок, в которых прибыль и убыток не являются существенными. Это позволит сосредоточиться на освоении нового подхода – делать деньги вы сможете позже, когда появится уверенность в новом методе.

Параболический стоп-приказ

Параболическая система, предложенная в 1976 г. Уэллсом Уайлдером-мл., была одной из первых попыток включить в процесс размещения стоп-приказов фактор времени. Система предусматривает ежедневное перемещение стоп-приказа ближе к рынку. Эти перемещения ускоряются при достижении акцией или биржевым товаром нового экстремума в направлении сделки.

СПзав. = СПсег. + КУ × (КТ – СПсег.),

где

СПсег. – сегодняшний стоп-приказ;

СПзав. – завтрашний стоп-приказ;

КУ – коэффициент ускорения;

КТ – крайняя точка, достигнутая рынком за время текущей сделки: при игре на повышение КТ – это наивысший максимум, достигнутый рынком со дня покупки, при игре на понижение КТ – низший минимум, достигнутый рынком со дня короткой продажи.

Для первого дня КУ составляет 0,02. Это означает, что стоп-приказ перемещается на 2 % расстояния между крайней точкой и исходным стоп-приказом. Каждый день, когда достигается новый максимум во время роста или минимум во время падения, КУ возрастает на 0,02 вплоть до максимального значения 0,20.

Неудачники разоряются, когда держатся за проигрышные позиции и надеются на разворот. Параболическая система защищает трейдеров от нерешительности.

Параболическая система очень полезна на сильных трендах. Когда цены резко идут вверх или вниз без откатов, трудно размещать стоп-приказы, используя обычные графические модели или индикаторы. Параболическая система – прекрасный инструмент для размещения стоп-приказов в таких условиях.

Параболическая система хорошо работает на трендовых рынках, но приводит к убыткам на бестрендовых рынках. Она может принести впечатляющую прибыль на сильном тренде, но опустошить счет в торговом диапазоне. Ее нельзя использовать для автоматической торговли.

По материалам книги «Как играть и выигрывать на бирже»

Метод зоны безопасности

В основе размещения стоп-приказов по методу зоны безопасности лежит концепция сигнала и шума. Если ценовой тренд – это сигнал, то движения против тренда – это шум. Инженеры создают фильтры, подавляющие шум и усиливающие сигналы. Если идентифицировать и измерить рыночный шум, то мы сможем размещать стоп-приказы за уровнем шума. Это позволяет оставаться в сделке, пока существует тренд. Метод подробно описан в книге «Трейдинг с доктором Элдером» и реализован в ряде торговых программ[7].

Тренд можно определять разными способами, в том числе по наклону 22-дневной EMA. На восходящем тренде шумом считается та

часть дневного диапазона, которая находится ниже минимума предыдущего дня. На нисходящем тренде шумом будет та часть дневного диапазона, которая находится выше максимума предыдущего дня. Трейдеру необходимо выбрать контрольный период для оценки уровня шума. Он должен быть достаточно коротким, чтобы оставаться актуальным для текущей торговли. На дневных графиках длительность такого периода составляет не более месяца от текущего момента (рис. 5.16).

Рис. 5.16. DE, дневной график, метод зоны безопасности

Системы следования за трендом прекрасно работают во время сильных трендов, но приводят к потерям капитала на бестрендовых рынках. На рисунке видно, как в середине графика SafeZone поймала сильное движение DE вверх. Здесь скользящий стоп-приказ дает наилучшие результаты. В зонах без выраженного тренда у левого и правого края метод следования за трендом приводит к многочисленным потерям. Этот график ясно показывает, что скользящие стоп-приказы следует использовать только на сильных трендах.

Приведу выдержку из книги «Трейдинг с доктором Элдером»:

> Если тренд растет, отметьте все прорывы цен вниз за контрольный период, сложите их величины и разделите на число прорывов. Таким образом вы получите среднюю величину прорыва вниз за выбранный период, отражающую

средний уровень шума за это время. Размещать стоп-приказ на более близком расстоянии – напрашиваться на убыток. Стоп-приказ должен быть дальше средней величины прорыва. Умножьте ее на некоторый коэффициент – начните с 2, а затем поэкспериментируйте с большими числами. Вычтите результат из минимума предыдущего дня и поставьте стоп-приказ на полученном уровне. Если сегодняшний минимум ниже вчерашнего, не переносите приказ ниже, чем вчера, так как при длинных позициях мы можем перемещать защитный стоп-приказ только вверх и ни в коем случае вниз.

Руководствуйтесь прямо противоположными правилами, когда тренд идет вниз. Когда 22-дневная EMA падает, посчитайте число прорывов вверх за контрольный период и вычислите их среднюю величину. Умножьте полученное число на некоторый коэффициент, начиная с 2. Играя на понижение, установите защитный стоп-приказ, прибавив к максимуму предыдущего дня удвоенную величину среднего прорыва вверх. Перемещайте стоп-приказ вниз, когда цены достигают более низкого минимума, но никогда не переносите его вверх.

Как и при любом другом подходе, метод зоны безопасности – не механическая система, освобождающая от необходимости думать. Чтобы определить стоп-уровень, необходимо выбрать контрольный период и коэффициент, на который умножается нормальный шум. Обычно коэффициент от 2 до 3 обеспечивает достаточную безопасность, но его нужно протестировать на своих рыночных данных.

Метод падения волатильности

Одним из приверженцев скользящих стоп-приказов является Керри Ловворн. Его метод позволяет оставаться в сделке до тех пор, пока цены меняются в нужную сторону, и быстро выходить, если они начинают откатываться от недавних экстремумов. Вот что он говорит:

Я не использую скользящих стоп-приказов до тех пор, пока не достигнута цель по прибыли. Если это произошло, то

сделка выполнила свою задачу. Но рынок может двигаться таким образом, что у трейдера появляется шанс получить больше прибыли. Когда рынок достигает цели по прибыли, появляется выбор: можно зафиксировать прибыль, порадоваться и перейти к следующей сделке, а можно, видя, что цель была слишком консервативной, остаться в игре. У меня нет желания рисковать всей полученной от этой сделки прибылью, но я не прочь рискнуть ее частью, чтобы узнать, есть ли еще потенциал у сделки. Решение зависит от того, как много я готов отдать за свое любопытство. Главное для скользящего стоп-приказа – как и для любого другого стоп-приказа – определить, где именно его разместить. Слишком узкий стоп равносилен простому выходу из сделки.

Если рынок начинает двигаться, он может пойти гораздо дальше, чем мы можем себе представить. Поставьте скользящий стоп-приказ и позвольте рынку определять, как далеко пойти и когда вытолкнуть нас.

С помощью скользящего стоп-приказа я говорю: «Если рынок намерен дать мне больше, то я готов пожертвовать вот этой суммой, чтобы узнать, насколько именно». Я рассматриваю его с точки зрения цены, которую нужно заплатить за участие в игре. Это похоже на расчеты, которые я делаю, когда вхожу в новую сделку, взвешивая вознаграждение относительно риска. Вопрос тот же: сколько я готов заплатить? Переходя на скользящий стоп-приказ, я позволяю рынку решать, как долго мне можно оставаться вместе с ним.

Я называю свой метод постановкой стоп-приказов на падении волатильности. Если рынок собирается сойти с ума и приобретает огромный импульс, я готов следовать за ним. Допустим, при входе в сделку я использую автоконверт для определения целевой цены. Обычная ширина конверта – 2,7 стандартного отклонения. Если я хочу перейти на скользящий стоп-приказ после достижения цели, то сужаю канал на одно стандартное отклонение и размещаю стоп на уровне 1,7 стандартного отклонения. Пока цены держатся у границы нормального конверта, я остаюсь в игре, но как только цена

закрывается в более узком канале, вылетаю. Программист вполне мог бы автоматизировать процесс на основе внутридневных движений или цены закрытия.

Как определить, стоит ли фиксировать прибыль на уровне первоначальной цели или перейти на скользящий стоп-приказ?

Если цель по прибыли достигнута и я вижу медвежьи сигналы, то не перехожу на скользящий стоп-приказ. Если я вижу неблагоприятное движение цены, например высокий столбик, закрывающийся у минимума при большом объеме, то фиксирую прибыль на целевом уровне и выхожу. Но если рынок движется хорошо, формируя все более высокие вершины и впадины, то я следую за ним, как за красивой девушкой, за которой хочется идти как можно дольше. Я принимаю решение при достижении цели – мне нужно увидеть какое-нибудь благоприятное движение, чтобы перейти на скользящий стоп-приказ.

Как часто ты переходишь от цели к скользящим стоп-приказам?

Это происходит примерно в двух третях сделок, но не всегда удачно. Бывает, разместишь скользящий стоп-приказ, а он через пять минут срабатывает. В половине случаев скользящий стоп позволяет получить чуть больше прибыли, чем первоначальный стоп-приказ. Крупный выигрыш случается лишь изредка на очень сильных движениях.

Как и любой другой рыночный инструмент, скользящие стоп-приказы – не для всех, но мне они помогают принимать решения. Это хорошее подспорье для тех, кто не может определиться, выходить из сделки или нет. Скользящий стоп перекладывает решение с вас на рынок. Именно поэтому я им и пользуюсь.

График на рис. 5.17 иллюстрирует вход в сделку. Недельный график (не показан) был нейтральным. На дневном графике наблюдается узкий торговый диапазон. Я называю эту модель «игрой на сжатии» и пытаюсь поймать прорыв из нее. Недавний высокий пик гистограммы MACD

заставил меня ожидать прорыва вверх, и я купил внутри зоны сжатия.

Два дня спустя MMM вырвалась из зоны сжатия и взлетела выше моей цели у верхней линии канала на уровне 80,63 (рис. 5.18). Движение было очень сильным, на целый столбик выше канала. Я тут же решил перейти на скользящий стоп-приказ и построил на графике второй автоконверт на уровне 1,7 стандартного отклонения в расчете продать после закрытия MMM внутри более узкого канала (рис. 5.19).

Рис. 5.17. MMM, дневной график, размещение стоп-приказа по методу падения волатильности

Рис. 5.18. MMM, дневной график, размещение стоп-приказа по методу падения волатильности, последующее движение

MMM «ходила по краю» еще несколько недель, а затем наконец сжалась и закрылась в более узком конверте. Я вышел 24 мая при цене 87,29, гораздо выше первоначальной цели 80,63. Обратите внимание, как изменился автоконверт в ретроспективе – к моменту выхода вход стал выглядеть совсем иначе. Причина в том, что автоконверт строится на основе изменения последних 100 столбиков, и с ростом волатильности рынка он расширяется.

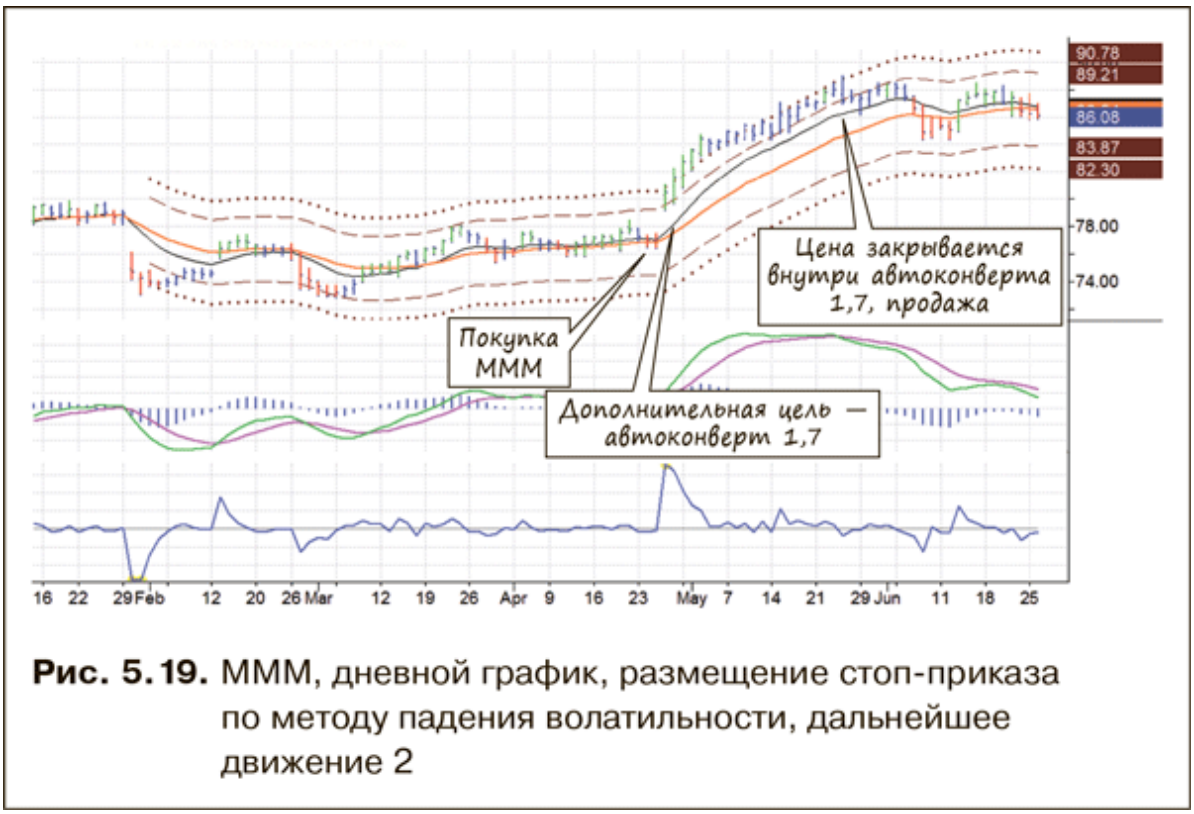

90.78
89.21
86.08
83.87
82.30
78.00
74.00
Покупка МММ
Дополнительная цель — автоконверт 1,7
Цена закрывается внутри автоконверта 1,7, продажа
16 22 29 Feb 12 20 26 Mar 12 19 26 Apr 9 16 23 May 7 14 21 29 Jun 11 18 25

Рис. 5.19. МММ, дневной график, размещение стоп-приказа по методу падения волатильности, дальнейшее движение 2

Метод падения волатильности Керри – полезный инструмент торговли и несет в себе важную идею. Скользящие стоп-приказы хороши только в определенные периоды. На спокойном рынке трейдеру лучше полагаться на первоначальную цель по прибыли и стоп-приказ. Во время сильных движений трейдер может переходить на скользящие стоп-приказы.

Глава 6
Продажа в ответ на стук в двигателе

Представьте, что вы едете на машине по знакомому маршруту и вдруг замечаете посторонний стук, который становится громче при нажатии на педаль газа. Вы продолжите поездку? Будете по-прежнему давить на газ в надежде, что ничего страшного нет, и стук пропадет сам по себе? Или остановитесь, выйдете из машины и попробуете выяснить, в чем дело?

Стук и постепенная потеря мощности могут быть сигналом неисправности двигателя. Возможно, ничего страшного не стряслось, просто в колесо попала ветка или возникла мелкая неисправность, которую легко устранить. Но ведь с машиной могло произойти и что-то более серьезное. Продолжение поездки, невзирая на сигналы опасности, может кончиться плохо.

Возможно, что вход в сделку для вас такая же рутина, как поездка на машине по знакомому маршруту. Возможно, что поездка пройдет без приключений, но если вы услышите стук или увидите пар, вырывающийся из-под капота, не давите на газ. Остановитесь и выясните, что случилось.

Совершенно не обязательно держать каждую сделку до запланированной цели. Нужно слушать рынок. Вдруг он захочет дать больше или меньше, чем вы рассчитывали. Трейдер должен следить за тем, что происходит, и выходить из автомобиля при первых признаках неисправности.

Между системными и дискреционными трейдерами немало различий. Для системного трейдера стоп-приказ незыблем. Он размещает его вместе с приказом на фиксацию прибыли на тех уровнях, которые определила система. Ему не нужно бдеть у экрана в течение дня. Дискреционный трейдер ведет другую игру. У него тоже есть цель и стоп-приказ, но если проведенный им анализ указывает на то, что ситуация меняется, он может уйти с рынка раньше или задержаться.

Возможность изменить курс посреди сделки вызывает у разных людей разные чувства. У моих друзей – системных трейдеров она вызывает дискомфорт. А дискреционные трейдеры считают, что

возможность гибко менять планы дает больше свободы. Да, есть план, да, есть стоп-приказ, но есть и свобода выбора: если не нравится движение рынка, можно сузить стоп-приказ или раньше зафиксировать прибыль. А если поведение рынка нравится, то можно снять первоначальную цель по прибыли и попытаться получить от сделки больше, чем планировалось.

Рассмотрим несколько ситуаций, в которых дискреционный трейдер может изменить тактику выхода из существующей сделки. Я называю это «продажей в ответ на стук в двигателе», поскольку изначально выход планировался в другом месте, но стук в двигателе заставил остановиться. Имейте в виду, что такая продажа требует большого опыта. Новичок может пропустить эту главу и вернуться к ней позже, когда наберется опыта.

Ослабление импульса

Если акция начинает вести себя подозрительно, имеет смысл зафиксировать прибыль и выйти из рынка в готовности купить снова. Время для подозрений наступает, когда движение замедляется, т. е. когда акция начинает двигаться вбок, а не вверх. Существует множество измерителей рыночного импульса, которые подробно описаны в литературе по трейдингу. В приведенном далее примере для измерения импульса используется гистограмма MACD, популярный индикатор (рис. 6.1).

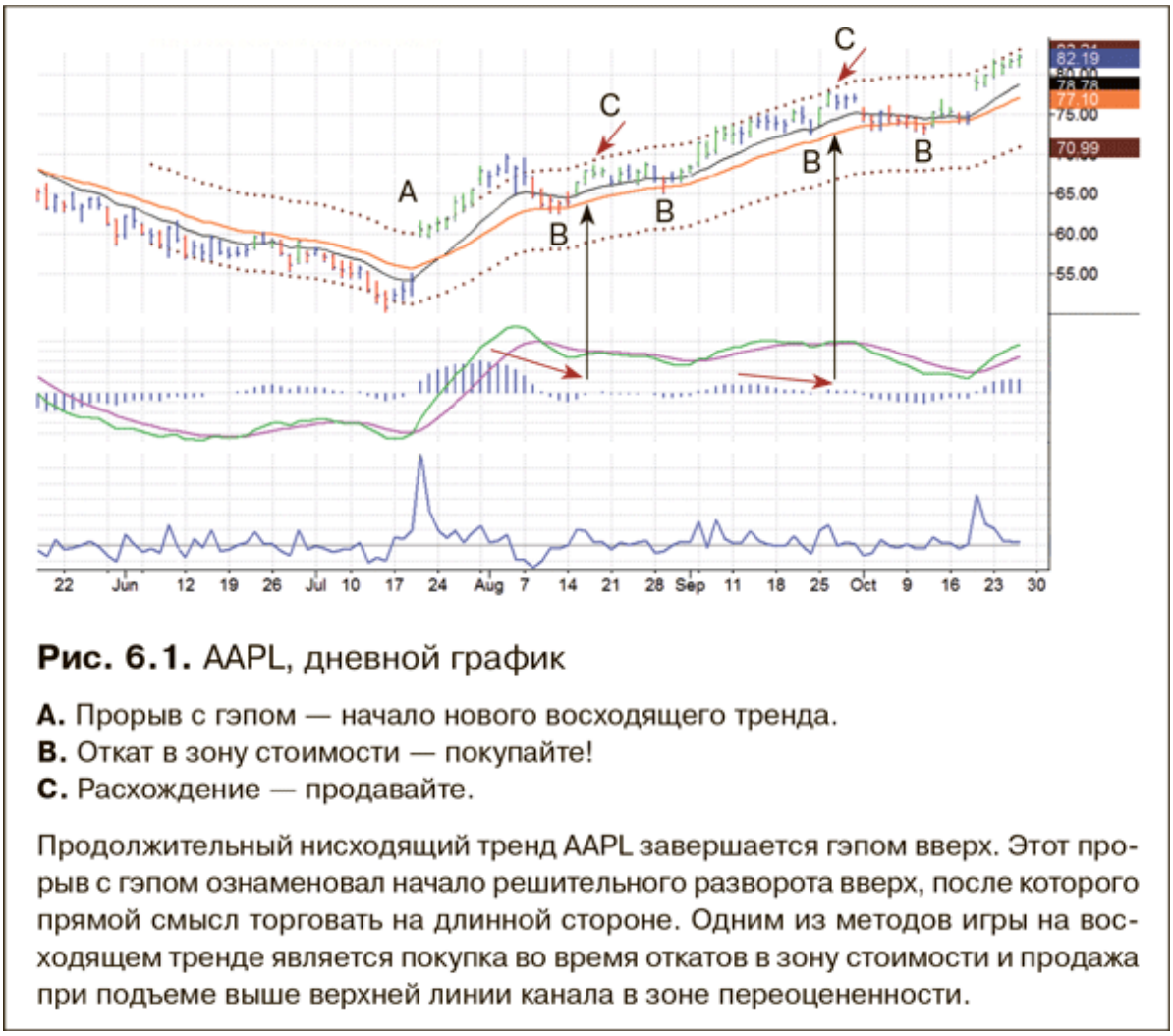


Рис. 6.1. AAPL, дневной график

A. Прорыв с гэпом — начало нового восходящего тренда.
B. Откат в зону стоимости — покупайте!
C. Расхождение — продавайте.

Продолжительный нисходящий тренд AAPL завершается гэпом вверх. Этот прорыв с гэпом ознаменовал начало решительного разворота вверх, после которого прямой смысл торговать на длинной стороне. Одним из методов игры на восходящем тренде является покупка во время откатов в зону стоимости и продажа при подъеме выше верхней линии канала в зоне переоцененности.

Сигналы покупки и продажи хорошо видны на старых графиках, но чем ближе к правому краю, тем туманней они становятся. Тренды и развороты трудно распознать в режиме реального времени. У правого края графика, именно там, где нужно принимать решения, почти всегда светятся противоречивые сигналы. По этой причине имеет смысл свинг-трейдинг – покупка на уровне стоимости и продажа в зоне переоцененности.

Если мы покупаем на уровне стоимости и продаем выше стоимости, что может заставить нас изменить этот подход? Когда опытный краткосрочный трейдер видит расхождение между гистограммой MACD и ценой, он продает, не дожидаясь достижения верхней границы канала. Доберутся до нее цены или нет, неизвестно; в любом случае есть смысл зафиксировать прибыль и переоценить

ситуацию в спокойной обстановке. На этом графике видно, что за обоими медвежьими расхождениями следует откат в зону стоимости. Такие откаты являются хорошей возможностью для восстановления длинных позиций.

Если вам не нравится поведение длинной позиции, то есть две возможности. Краткосрочную сделку можно просто закрыть, принять более низкую прибыль, чем планировалось, и искать другую сделку. В долгосрочной сделке не обязательно продавать всю позицию. Можно зафиксировать часть прибыли и сохранить основную позицию, оставляя себе возможность увеличить ее по более низкой цене. Этот метод позволяет получить больше одного доллара прибыли при движении на один доллар. А теперь я открою свой дневник и проиллюстрирую эти подходы.

Выход из краткосрочной сделки в ответ на стук в двигателе

Один из моих любимых источников идей для краткосрочных сделок – группа SpikeTrade (www.SpikeTrade.com). Ее участники каждый уик-энд предлагают десятки перспективных акций для краткосрочной торговли, и я почти всегда использую один из них на следующей неделе. На этой неделе мне понравилась акция IKN. Ее нашел Джим Раушколб, который прислал свое предложение на специальной форме (рис. 6.2). Эта длинная сделка предполагала риск в 25 центов на акцию и прибыль 57 центов (рис. 6.3 и 6.4).

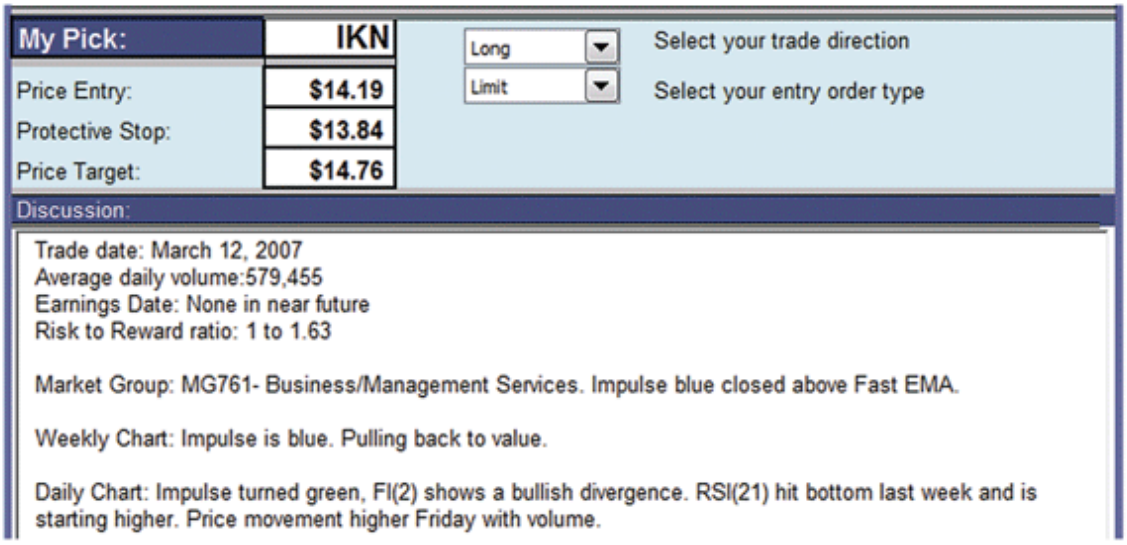


Рис. 6.2. IKN, план

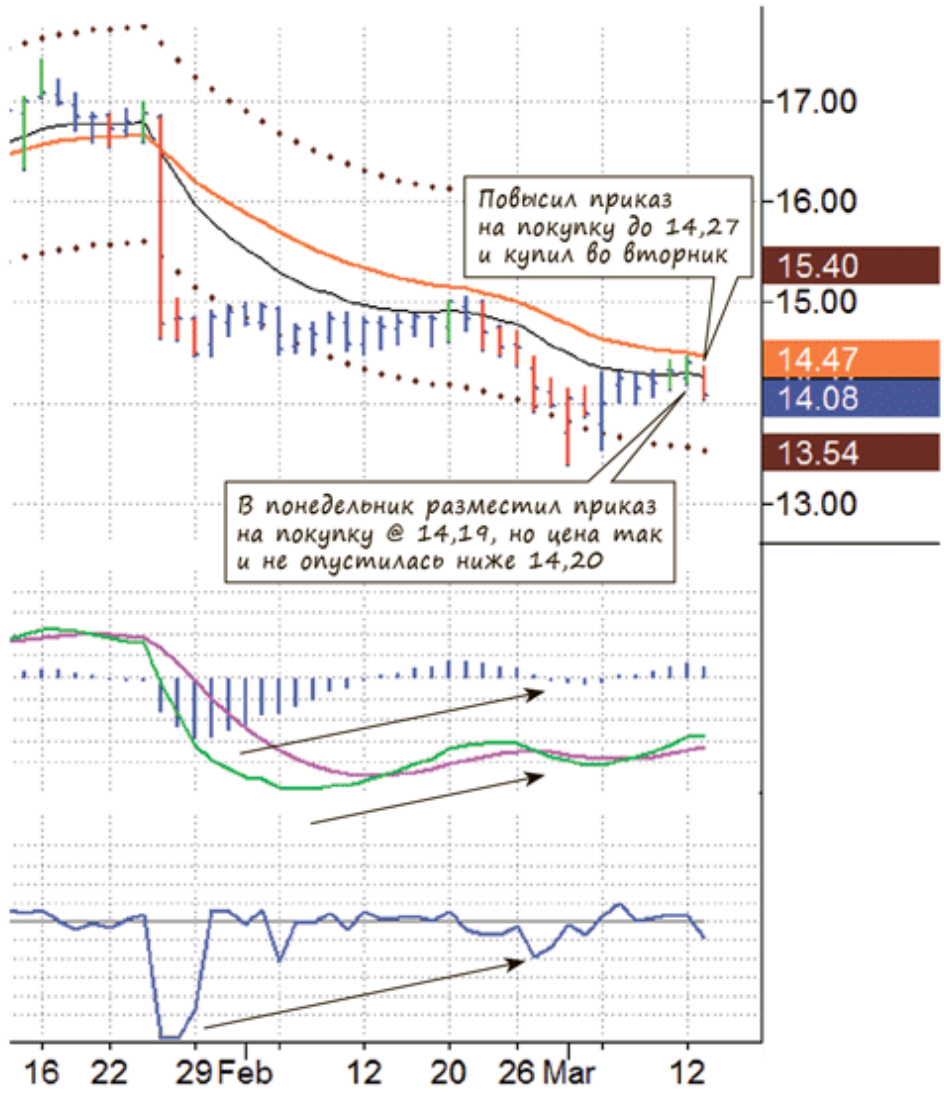


Рис. 6.3. IKN, вход

В понедельник я разместил приказ на покупку IKN по $14,19, именно там, где предложивший акцию участник группы Spike рекомендовал купить. В этот день IKN росла, и дневной минимум составил $14,20. Мой приказ на покупку не был исполнен, но после закрытия бычий настрой у меня усилился. Исследовав уровни поддержки и сопротивления на внутридневных графиках, я повысил приказ на покупку на следующий день до $14,27. Рынок тут же напомнил мне, что перемещение входов не оплачивается. IKN пошла вниз и после исполнения моего приказа на покупку закрылась на 14,08 у дневного минимума. Оценка входа составила всего 31%, поскольку я купил в верхней трети дневного столбика.

IKN	long	Date	Upchannel	Downchannel	Day's High	Day's Low	Grade
Entry	$14.27	14-Mar-07	15.4	13.54	$14.37	$14.05	31%
Exit							
P/L						Trade	

Рис. 6.4. IKN, выход

В пятницу, 16 марта, IKN достигла минимума предыдущего дня, затем развернулась и поднялась выше своей долгосрочной скользящей средней (желтая линия). Приближались выходные, я решил не ждать и зафиксировал прибыль, пока цена была выше стоимости. Я продал IKN по $14,60.

IKN	long	Date	Upchannel	Downchannel	Day's High	Day's Low	Grade
Entry	$14.27	14-Mar-07	15.40	13.54	$14.37	$14.05	31%
Exit	$14.60	16-Mar-07			$14.75	$14.27	69%
P/L						Trade	18%

Оценка моего выхода оказалась высокой (69 %) в результате продажи в верхней трети дневного диапазона. Общая оценка сделки составила всего 18 % – именно такую долю канала на дневном графике я получил. Поскольку 20 % канала соответствует оценка B (четверка), эквивалентом 18 % является оценка B– (четверка с минусом). Этот выбор группы SpikeTrade получил бронзовую медаль недели, иными словами, занял третье место среди лучших в очень сложной рыночной ситуации. Мой дискреционный выход оказался прибыльным.

Эта сделка совершенно обычна, вот почему я и решил привести ее здесь. Будни трейдера прозаичны, захватывающие сделки встречаются редко. Появляется довольно привлекательная идея, вход оказывается малость корявым, сделка идет не совсем так, как ожидалось, но выход выполняется чисто, и в конечном итоге на счет капает прибыль, двигая вверх кривую капитала. В этом и есть суть игры на бирже.

Дискреционный выход из долгосрочной сделки

В январе 2007 г. я получил электронное письмо, в котором один из моих друзей, Жерар де Брюин, писал, что ожидает сильного роста акции Ford Motor Company. Несмотря на информацию о том, что компания готовится объявить о крупнейшем квартальном убытке в своей истории, мой друг был уверен, что новый генеральный директор ее возродит. Жерар – бывший инвестиционный менеджер, и его подход к выбору акций основан на фундаментальном анализе. Его мнение мне интересно, и я решил присмотреться к этой акции (рис. 6.5 и 6.6).

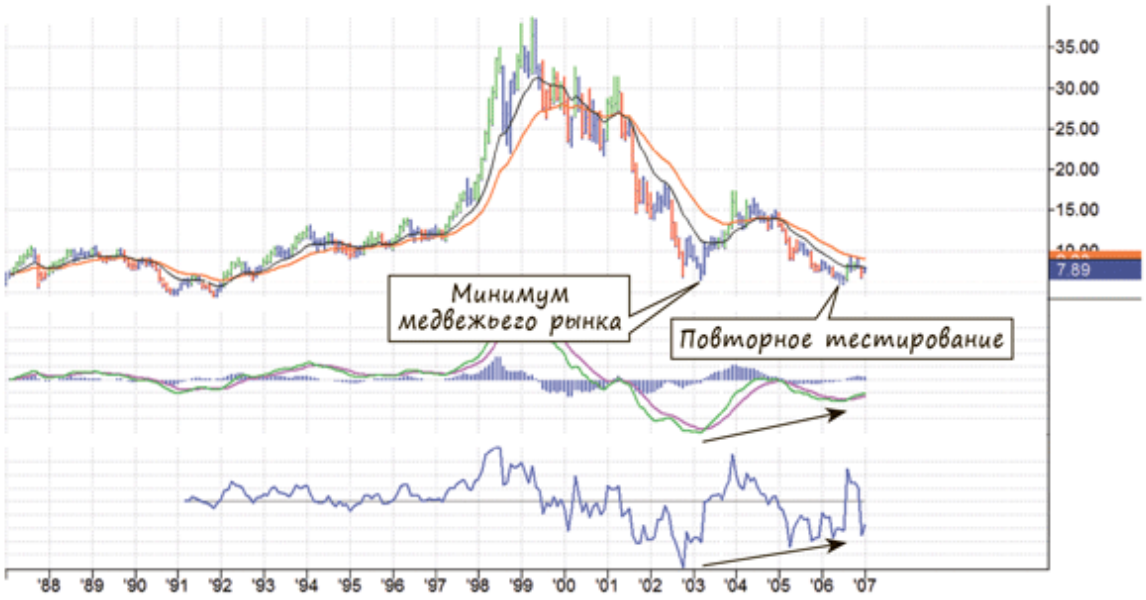


Рис. 6.5. F, месячный график

Беглый взгляд на месячный график Ford за 20 лет показывает пик на уровне $40 на бычьем рынке с последующим падением до $6 в 2003 г. Затем акция отскочила и медленно снизилась до чуть более низкого минимума в 2006 г. Мне нравится эта модель с немного более низким минимумом, сопровождающимся сильными бычьими расхождениями. Учитывая позитивную оценку моего друга-фундаменталиста и привлекательность картины на месячном графике, можно переходить к анализу дневного графика*.

---

* Было еще и психологическое подтверждение. Той зимой я постоянно пользовался услугами одного водителя лимузина. Это был приятный молодой человек, он интересовался акциями, но не знал, кто я такой. Как-то во время поездки я обмолвился, что покупаю акции Ford. Фундаментальные новости компании тогда были очень плохими. Мои слова настолько поразили водителя, что он даже повернулся ко мне, рискуя не вписаться в поворот. Играющим против тренда нравится покупать акции, от которых шарахается толпа.

Рис. 6.6. F, недельный график

Недельный график подтвердил многочисленные бычьи расхождения на дне 2006 г. и добавил еще один сильный сигнал покупки — глубокую впадину недельного индекса силы, отмеченную на графике стрелкой. Она свидетельствует об огромном объеме продаж, связанном с разочарованием трейдеров в этой акции и массированным сбрасыванием акций. Впадина индекса силы показывает, что держатели акции дошли «до ручки» и избавляются от своих пакетов. После этого на рынке остаются только сильные игроки, и акция созревает для роста (этот сигнал очень полезен для определения дна, однако противоположный ему сигнал не помогает в определении вершин).

Я уже говорил, как отношусь к торговым идеям. Они – только толчок для собственных исследований. Мне нравится, когда идея приходит от фундаментального аналитика. Я сам занимаюсь в основном техническим анализом, и такие идеи позволяют рассматривать акцию с разных точек зрения.

Я планировал сформировать довольно крупную позицию в акции F и держать ее несколько лет до достижения целевого уровня $20, примерно на полпути к историческому максимуму. Поскольку эта перспектива была очень долгосрочной, в мои планы не входила погоня за краткосрочными ралли, включая и то, что наблюдалось в конце января. Я собирался ждать и наращивать позицию во время краткосрочных снижений.

Реализация этого плана продолжается и сегодня – я покупаю во время снижений, продаю часть позиции во время ралли и снова

покупаю на снижениях. Я продаю более дорогие, недавно купленные акции, но сохраняю основную позицию из более старых и более дешевых акций. На рис. 6.7 показаны первые три этапа этой игры, а на рис. 6.8 – четвертый.

Рис. 6.7. F, дневной график

Я купил первую позицию — около одной пятой того объема, который собирался накопить, по $7,50, а затем вторую, по $7,48. Обе были куплены около нижней линии канала на дневном графике, когда индекс силы опускался ниже нуля. Два этих минимума были отделены друг от друга коротким ралли. После второго минимума также началось ралли, но медвежье расхождение индекса силы и небольшая перепроданность на гистограмме MACD говорили, что оно наткнется на линию сопротивления. Для реализации своего плана я продал более дорогую из двух позиций по $8,07 в расчете купить вдвое больше акций, когда цены откатятся к линии поддержки на уровне $7,50. График, приведенный выше, отражает эти три этапа моей кампании с Ford — покупку по $7,50 и $7,48 с последующей продажей половины по $8,07.

Рис. 6.8. F, дневной график, последующее движение

На следующий день после продажи F немного выросла, а затем запнулась, но падать отказалась. Рост закончился, но логичного поворота вниз не последовало. Мой взгляд на Ford был бычьим. Акция, которая отказывается падать, должна расти. Я решил, что риск упустить ралли больше, чем риск нарваться на падение, и разместил новый приказ на покупку.

Я купил по $7,95 столько же акций, сколько продал по $8,07. Во время работы над этой книгой F торговалась уже намного выше $9. Я продолжаю увеличивать размер своей длинной позиции во время снижений, а во время ралли фиксирую часть прибыли.

Эта долгосрочная позиция была открыта на основании двух факторов: идеи фундаментального аналитика и сильных технических

сигналов. Успех процесса постоянной покупки и продажи зависит от умения слушать двигатель и продавать при появлении постороннего стука. Когда двигатель звучит нормально, я покупаю проданные акции вновь, но на более низком уровне. Основную позицию я не трогаю и рассчитываю держать ее долго.

Продажа перед публикацией отчетов о прибылях и убытках

Практически вся фундаментальная информация отражается в ценах акций. Я иногда в шутку говорю фундаментальным инвестиционным менеджерам, что они работают на меня. Когда они покупают или продают акции на основании своих исследований, появляются модели цен, которые может распознать технический аналитик. Для фундаментального анализа нужно знать как минимум, к какой отраслевой группе относится акция. Акции, как и люди, предпочитают двигаться группами. Хорошая идея – покупать акции из сильных групп и продавать в короткую акции из слабых групп.

Одна из проблем фундаментальной информации заключается в том, что она не течет на рынки непрерывным потоком, а выбрасывается порциями. При этом даже небольшая фундаментальная новость способна заставить акцию резко изменить характер движения. Чаще всего это происходит, когда компания публикует квартальный отчет о прибылях и убытках.

Прибыль компании очень важна, поскольку в долгосрочной перспективе именно она движет цену акции. Покупая акцию, вы платите за будущую прибыль и дивиденды. Поэтому многие аналитики, управляющие фондами и трейдеры пристально следят за прибылями интересующих их компаний.

Нужно иметь в виду, что отчет о прибылях и убытках редко становится неожиданностью для тех, кто внимательно следит за компанией. Во-первых, существует целая индустрия наблюдения за прибылью и ее прогнозирования. Профессионалы с большим опытом нередко дают правильные прогнозы. Те, кто платит за их исследования, обычно покупают и продают акции до публикации отчетов. Акции не так часто совершают резкие движения после появлении отчетов о прибылях и убытках, потому что умные быки уже купили, а умные медведи уже продали. Профессионалы достаточно точно знают, чего

ожидать, и цена акций обычно отражает массовые ожидания относительно содержания отчета. Когда отчет попадает в программы новостей, сюрпризов уже не ждут.

Другая причина, по которой акции редко подпрыгивают после публикации отчета о прибылях и убытках, заключается в том, что содержание отчетов зачастую становится известным еще до официального опубликования. Я думаю, что объем инсайдерской торговли на фондовом рынке гораздо больше, чем кажется. Когда Комиссия по ценным бумагам и биржам ловит кого-нибудь и отправляет его в тюрьму за инсайдерскую торговлю, мы видим лишь верхушку айсберга – попался еще один алчный дурак. Скользкие типы, дающие друг другу советы в загородных клубах, могут греть руки на инсайдерской информации на протяжении всей своей карьеры. Я понял это, когда после приобщения к трейдингу познакомился с человеком, который был членом правления двух публичных компаний. Он хвастался сделками, совершенными на основе инсайдерской информации, которой делятся друг с другом топ-менеджеры. С той поры я весьма скептически отношусь к рыночным новостям. Они предназначены для масс, а не для «элиты».

Паскаль Виллен, бельгийский трейдер, в интервью, опубликованном в книге «Входы и выходы», высказался об инсайдерской торговле так: «Зверь меняет шерсть, но не характер. Я считаю, что инсайдерская торговля зависит от того, как управляют компанией, и характера бизнеса. В крупных контрактах много сторон, переговоры по ним длятся неделями, и велики шансы на утечку информации. Компания не может изменить свой стиль ведения бизнеса и методы управления – если информация утекала в прошлом, то она будет утекать и дальше. Поэтому я обычно просматриваю корпоративные новости за прошедший год, чтобы понять, не было ли раньше каких-либо сигналов перед значительным движением акции».

Те, кто скептически относятся к способности компаний хранить тайны, обычно держат позиции, длинные или короткие, независимо от публикации отчетов о прибылях и убытков (рис. 6.9 и 6.10). Они считают, что раз новости о прибылях уже известны рынкам и учтены ими, существующие тренды, скорее всего, продолжатся. Те же трейдеры, которые больше верят в систему, действуют более осторожно

и закрывают позиции перед публикацией отчетов о прибылях и убытках.

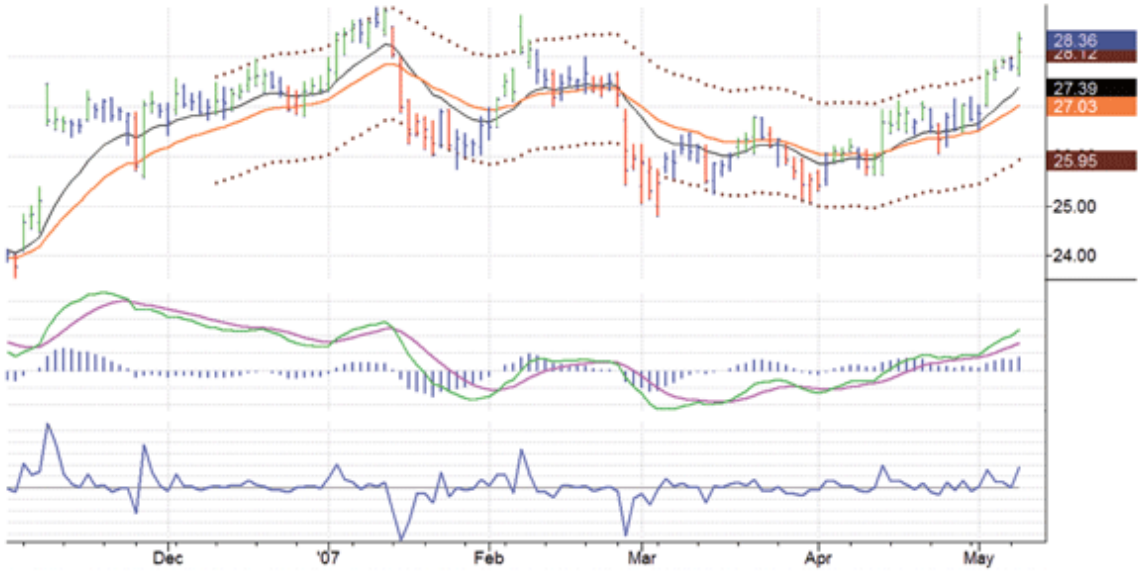


Рис. 6.9. CSCO, дневной график

Посмотрите на этот график CSCO за день до публикации отчета компании о прибылях и убытках. На нем виден медленный, но стабильный восходящий тренд с повышающимися максимумами и минимумами. У правого края графика цены входят в зону переоцененности над верхней линией канала. Предположим, вы держите длинную позицию. Что бы вы сделали у правого края — продали бы или продолжили держать акцию до публикации отчета?

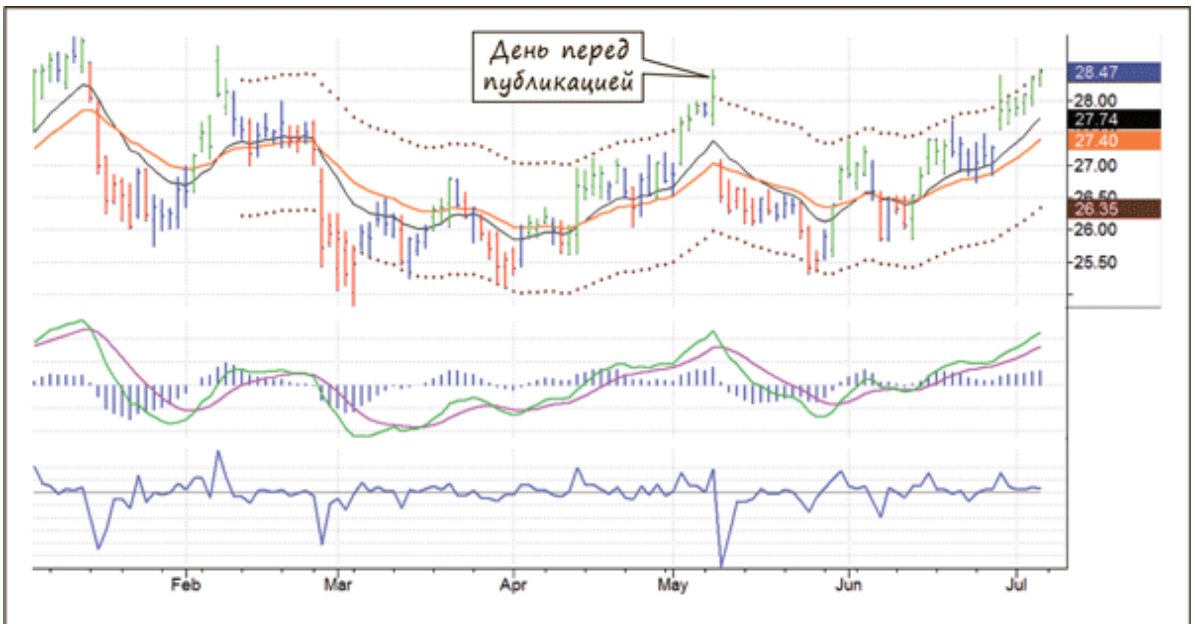


Рис. 6.10. CSCO, дневной график, последующее движение (до 8 июля)

После публикации отчета о прибылях и убытках акция сначала снизилась, а затем восстановилась. Два месяца спустя ясно одно: в зоне переоцененности над верхней линией канала нужно продавать, независимо от того, каким будет отчет.

Мой опыт показывает, что к эффекту отчетов о прибылях и убытках следует относиться скептически. Утечка информации, инсайдерская торговля и отчеты о прибылях и убытках появляются и уходят. Но иногда прогорают и скептики. Взгляните на рис. 6.11–6.13, где приведены графики RIMM (компания Research in Motion) с сильными сигналами короткой продажи перед публикацией отчета о прибылях и убытках.

Рис. 6.11. RIMM, недельный график

На недельном графике RIMM мы видим серию великолепных медвежьих расхождений на всех индикаторах.

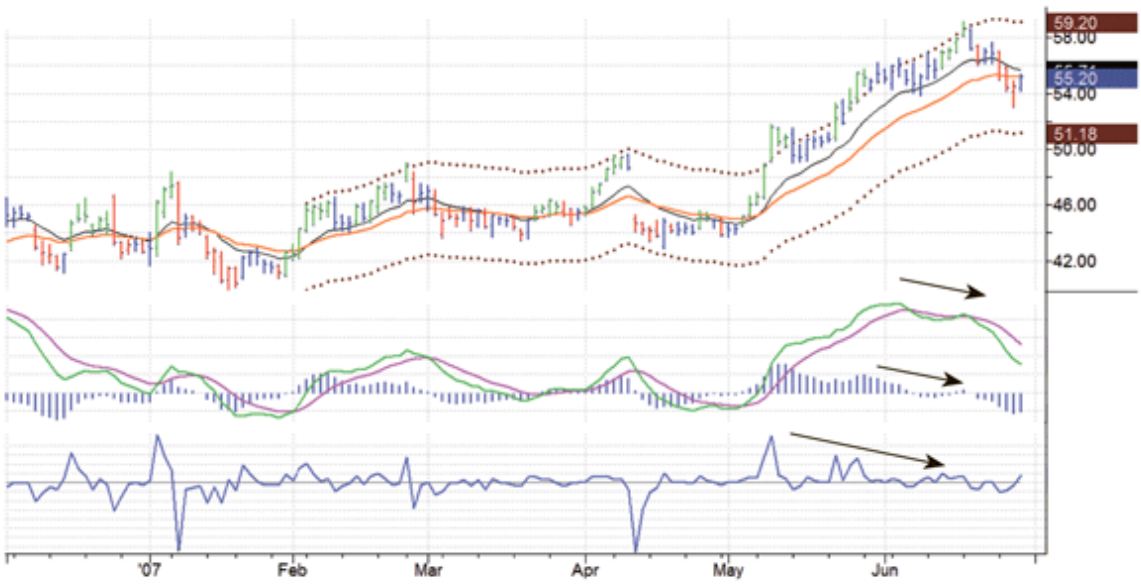


Рис. 6.12. RIMM, дневной график

Дневной график подтверждает сигналы недельного своим собственными медвежьими расхождениями. Короткая продажа дала очень хорошие результаты, прибыль росла. У правого края графика, в четверг, было трудно принять решение — закрыть короткую позицию или оставить ее до объявления прибыли, которое ожидалось в четверг после закрытия рынка. С одной стороны, сделка еще не достигла цели по прибыли у нижней линии канала, и, по всем признакам, она идет в нужном направлении. С другой стороны, можно ожидать отскока акции от минимума среды.

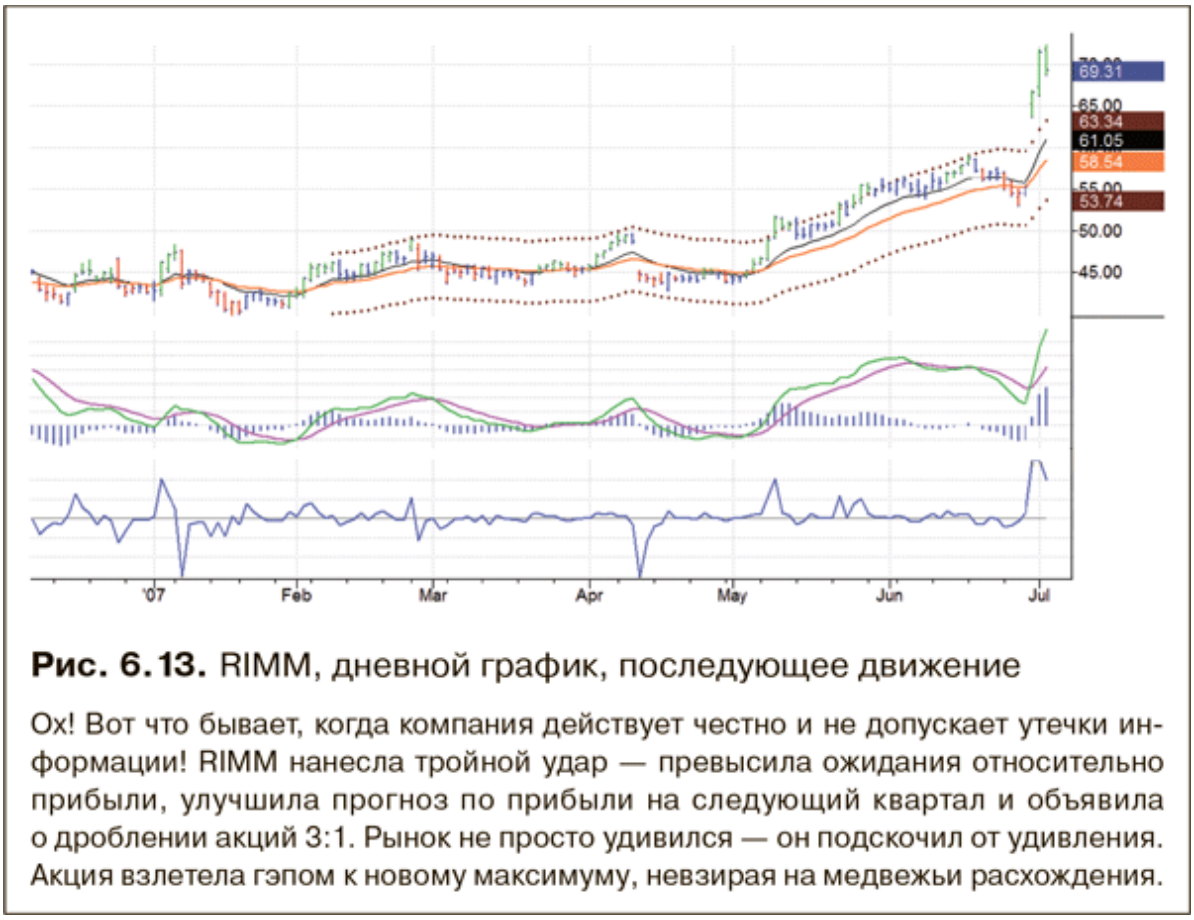


Рис. 6.13. RIMM, дневной график, последующее движение

Ох! Вот что бывает, когда компания действует честно и не допускает утечки информации! RIMM нанесла тройной удар — превысила ожидания относительно прибыли, улучшила прогноз по прибыли на следующий квартал и объявила о дроблении акций 3:1. Рынок не просто удивился — он подскочил от удивления. Акция взлетела гэпом к новому максимуму, невзирая на медвежьи расхождения.

Нечестность – гораздо более распространенное явление, чем многие думают, но честность намного действенней. Вывод такой: если вы хотите быть в безопасности, закрывайте позицию перед публикацией отчета о прибылях и убытках.

Рыночные звоночки

Изредка рынок предупреждает нас о том, что долгосрочный тренд заканчивается. Но его звоночек тонет в рыночном шуме. Большинство людей пропускают этот звоночек мимо ушей, и только опытные трейдеры реагируют на него.

Необходим большой опыт, чтобы услышать рыночный звоночек, а чтобы действовать в ответ на него, требуется еще и немалая уверенность. Нужно постоянно быть начеку, поскольку рынок дает сигнал очень редко. Глаза и уши должны быть открытыми. Новичкам

такое не под силу. Если вы слышите рыночные звоночки и действуете в ответ на них, значит, вы становитесь серьезным трейдером.

Впервые услышав рыночной звоночек, я осознал его значение лишь задним числом. От меня тогда ускользнула возможность сделать хорошие деньги, но мой слух с той поры стал острее.

В 1989 г. я летел в Азию. На верхней палубе Boeing 747 царила приятная клубная атмосфера. После ужина выключили свет, и почти все пассажиры задремали, а я впервые летел через Тихий океан и был слишком взволнован, чтобы спать. Я прошелся по салону и разговорился с бортпроводником авиакомпании Japan Airlines. Ему было около 50 лет. Он рассказал, что рос в бедности после войны и не получил хорошего образования. Чтобы стать старшим бортпроводником салона бизнес-класса национальной авиакомпании, ему пришлось много работать. Он очень гордился своей должностью.

В разговоре он обмолвился, что очень активно торгует на японском фондовом рынке, который растет уже два десятилетия. По его словам, торговля акциями дает больше, чем зарплата, и позволит досрочно уйти на пенсию. Он даже присмотрел тихоокеанский остров, где собирался построить дачу. Его удручало лишь то, что офисные девочки, живущие под родительским крылом и не обремененные заботами семейного человека, могут вкладывать в фондовый рынок больше, чем он, и больше зарабатывать!

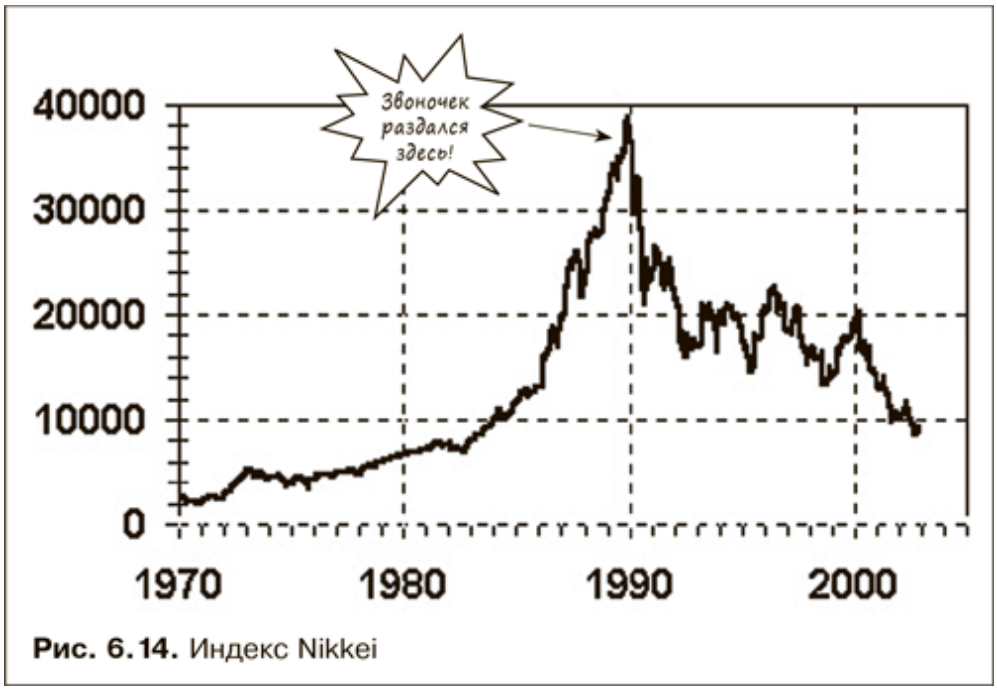


Рис. 6.14. Индекс Nikkei

Через несколько месяцев японский фондовый рынок рухнул (рис. 6.14). За год он потерял половину стоимости, и это было только начало головокружительного нисходящего тренда. Я упустил прекрасную возможность сыграть на понижение почти на пике. Это был ценный урок, научивший меня не упускать таких психологических сигналов.

Рыночный звоночек звучит, когда мы видим событие или череду событий, настолько далеких от нормы, что кажется, будто законы рынка перестали действовать. На деле законы рынка незыблемы, как закон всемирного тяготения. Они лишь временно отступают при раздувании пузыря, создавая иллюзию новой реальности.

Это ненормально, если человек, почти ничего не знающий о фондовом рынке, как тот бортпроводник, зарабатывает на акциях больше, чем на основной работе на пике успешной карьеры. Ненормально, когда офисные девочки зарабатывают еще больше, чем он. Рынки существуют не для того, чтобы набивать деньгами карманы любителей. Если аутсайдеры и новички начинают зарабатывать много денег, значит рынок достиг вершины.

Сегодня, когда я вспоминаю тот разговор, мне кажется, будто кто-то подошел ко мне с колокольчиком и прозвонил над ухом – продавай и

играй на понижение! Но тогда у меня было мало опыта, и сигнал влетел в одно ухо и вылетел в другое.

Бернард Барух – известный биржевой спекулянт первой половины XX в., которому удалось избежать краха рынка в 1929 г., разорившего многих его коллег. Он вспоминает, что как-то в 1929 г. уличный чистильщик обуви, наводя блеск на его ботинках, стал давать советы по выбору акций. Барух воспринял это как сигнал – если акции покупают даже те, кто находится на нижней ступени социальной лестницы, значит время покупок закончилось. Он стал продавать свои акции. Много лет спустя, совсем в других экономических условиях я получил такой же сигнал от бортпроводника японского авиалайнера.

Вот еще один психологический сигнал. Много лет посещая выставки и конференции трейдеров, я заметил сильную обратную корреляцию между уровнем активности фондового рынка и количеством и качеством сувениров, раздаваемых на таких мероприятиях. Когда фондовый рынок на пике, чтобы унести все сувениры, нужна большая сумка. За месяц до рыночного пика 1987 г. одна из чикагских бирж дарила гостям дорогие солнечные очки, на оправе которых было написано: «Будущее так ослепительно, что нужно защищать глаза». А на выставке, когда медвежий рынок близок к своему дну, вам не подарят даже шариковой ручки.

Количество и качество сувениров на таких выставках отражает настроение толпы. Если рынок идет вверх, и публика счастлива, люди легко тратят деньги, продавцы это знают и не скупятся подарки.

24 февраля 2007 г. я посетил выставку Traders’ Expo в Нью-Йорке. Фондовый рынок рос на протяжении почти четырех лет. За последние семь месяцев не было ни одного отката. Обилие сувениров просто поражало. Я получил несколько лыжных шапочек и бейсболок, шарф, кипу футболок и другого добра. Но главный подарок ждал меня на стенде Nasdaq – там раздавали деньги (рис. 6.15)!

Рис. 6.15. Деньги в качестве сувенира на пике рынка

Это были долларовые купюры в пластиковых трубочках с рекламной наклейкой. Я не поверил своим глазам и поинтересовался, настоящие ли они. Мне предложили убедиться в этом. Я открыл трубочку и вытащил новую долларовую банкноту. Я спросил, можно ли взять две, и мне разрешили. Мой компаньон тоже взял две. Позже, в тот же день, я проводил мастер-класс, где сказал участникам, что фондовый рынок находится у вершины, и сигнал продажи звучит прямо за дверью аудитории, в выставочном зале.

В понедельник был выходной, а во вторник я начал открывать дополнительные короткие позиции. Мои индикаторы давали сигналы продажи уже на протяжении месяца, но деньги в качестве сувенира стали для меня тем самым рыночным звоночком. Восходящий тренд уже перемахнул все мыслимые цели, и «сувенирные» деньги лишь подтвердили его переход в зону безумия. Я закрыл почти все длинные сделки и сосредоточился на коротких. Я продавал в короткую акции, фьючерсы на индексы и даже купил индексные опционы пут. Долго ждать не пришлось. После выставки рынок шел вверх еще один день, а потом рухнул. Это был прекрасный момент для игры на понижение (рис. 6.16 и 6.17).

Рис. 6.16. S&P, недельный график — до выставки 24 февраля 2007 г.

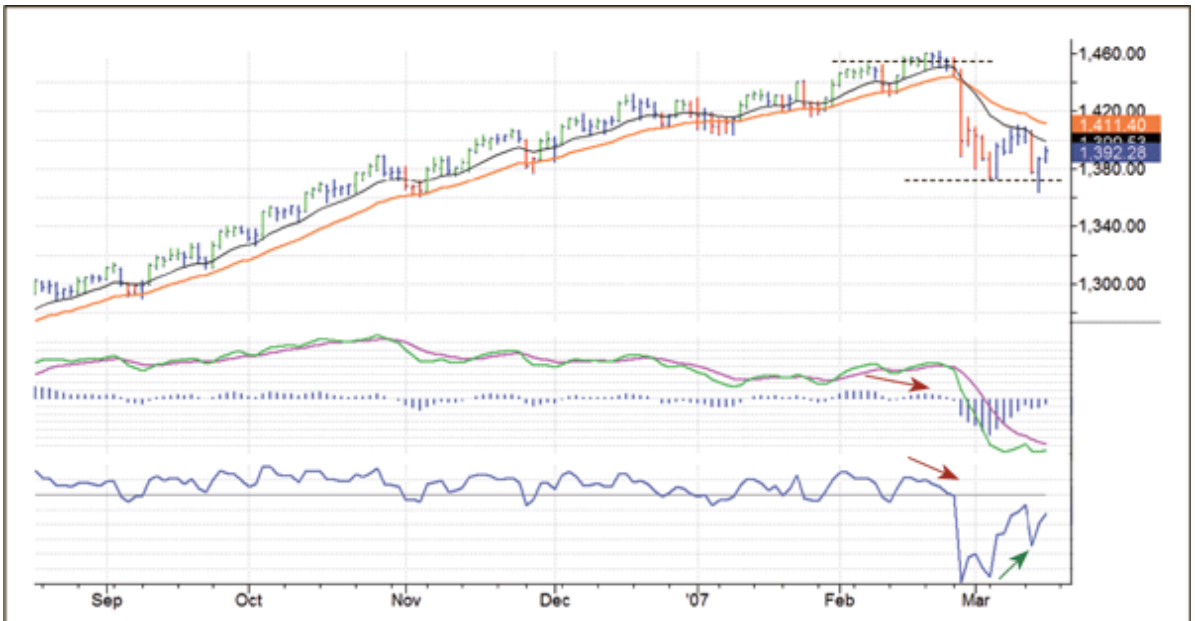


Рис. 6.17. S&P, недельный график, последующее движение

Рынки похожи на насос, высасывающий деньги из карманов неинформированного большинства и перекачивающий их на счета искушенного меньшинства. Это игра с отрицательной суммой, где победители получают меньше, чем теряют проигравшие, поскольку те,

кто обслуживают эту игру, «откачивают» огромные суммы как издержки на ведение бизнеса – комиссионные, проскальзывание, вознаграждения и прочие затраты. Поэтому победителей на рынке всегда меньше, чем проигравших.

Любители получают прибыль только на продолжительных и стабильных трендах. Но долгое движение в одном направлении – исключение, а не правило. Когда все покупают и делают деньги, это ненормально. В долгосрочной перспективе большинство должно проигрывать, а в победителях остается меньшинство. Когда рынок дает звоночек, он говорит, что отклонение зашло слишком далеко, большинство стало очень многочисленным и рынок готов к головокружительному падению.

Замечать такие сигналы можно научиться, только если серьезно изучать рынок и оценивать ситуацию непредвзято. Тот, кто слышит эти сигналы, понимает их и действует в соответствии с ними, уже не новичок. Начав действовать в соответствии с этими сигналами, вы оказываетесь в небольшой компании серьезных трейдеров, мастеров рыночной игры.

Торговля на основании индекса новых максимумов – новых минимумов

Независимо от того, чем вы торгуете, отдельными акциями или фьючерсами на фондовые индексы, вам поможет индикатор, подтверждающий рыночные тренды и предупреждающий о приближающихся разворотах. Если такой индикатор начинает подавать сигнал, что фондовый рынок вот-вот развернется, нужно быть особенно внимательным к техническим сигналам акций, которые вы держите.

Я считаю индекс новых максимумов – новых минимумов (NH-NL) лучшим опережающим индикатором фондового рынка[8]. Новые максимумы, лидеры силы, – это акции, которые в любой отдельно взятый день достигли самой высокой точки за последние 52 недели. Новые минимумы, лидеры слабости, – это акции, которые достигли в данный день своей нижней точки за последние 52 недели. Соотношение новых максимумов и новых минимумов дает прекрасную информацию о силе или слабости тренда.

Индекс NH-NL легко рассчитать. Возьмите новые максимумы за день, вычтите новые минимумы, и получите индекс NH-NL этого дня. Сложите дневной индекс NH-NL за последние пять дней, и получите недельный индекс NH-NL.

Если индекс NH-NL – положительная величина, то главенствуют быки, если отрицательная – медведи. Индекс NH-NL подтверждает тренды, когда растет или падает вместе с ценами. Его расхождения с ценовыми трендами помогают определять пики и впадины цен. Если рынок поднимается к новому максимуму и индекс NH-NL тоже поднимается к новому пику, это показывает, что быки становятся сильнее, а восходящий тренд, скорее всего, продолжится. Если рынок растет, а индекс NH-NL снижается, это показывает, что восходящий тренд неустойчив. Та же логика применяется к новым минимумам на нисходящих трендах.

Я предпочитаю анализировать индекс NH-NL на разделенном экране – недельный график слева, дневной график справа. На недельном графике индекс NH-NL представлен в виде кривой, а на дневном графике есть дополнительная панель, где новые максимумы воспроизводятся как зеленая линия, а новые минимумы – как красная. На рис. 6.18 приведен график во время пика в феврале 2007 г.

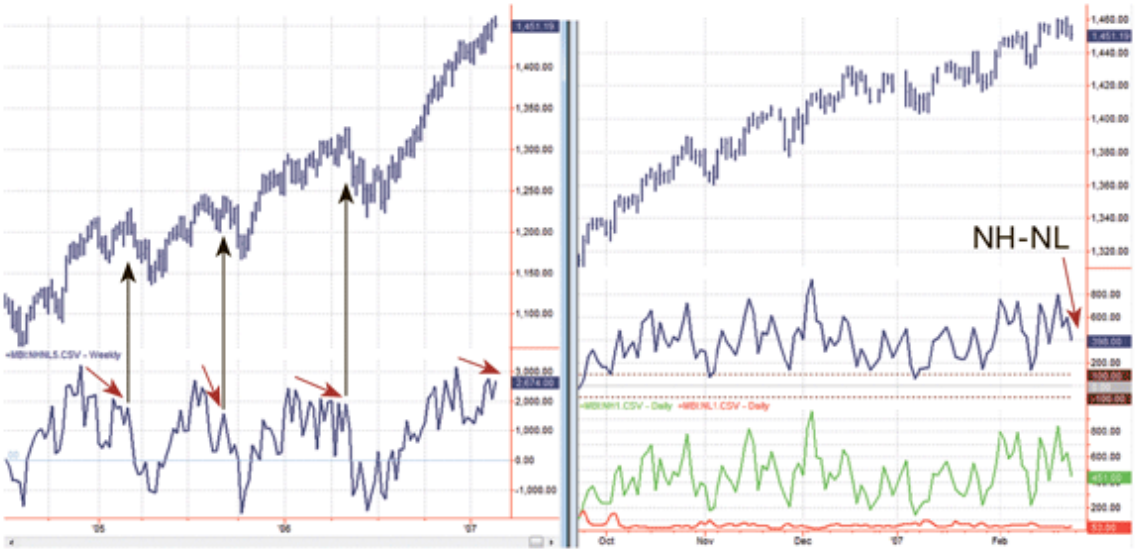


Рис. 6.18. Индекс NH-NL, февраль 2007 г.

Красная линия — новые минимумы.
Зеленая линия — новые максимумы.

В левой части графика видно, что индекс S&P 500 поднимается к новому пику бычьего рынка, а недельный индекс NH-NL, расположенный ниже, формирует медвежье расхождение (отмеченное красной стрелкой у правого края графика). Подобные предыдущие расхождения, обозначенные вертикальными линиями, идентифицируют важные пики бычьего рынка. На дневном графике видно незначительное медвежье расхождение дневного индекса NH-NL. Основной сигнал продажи дает недельный график.

Рис. 6.19. Индекс NH-NL, февраль 2007 г., последующее движение

Фондовый рынок рухнул вслед за медвежьим расхождением индекса NH-NL. Затем он отскочил и упал еще ниже, но дневной индекс NH-NL сформировал более мелкую впадину. Это бычье расхождение показывает, что сила медведей слабеет, пора закрывать короткие позиции и снова покупать.

Рыночный звоночек прозвучал, когда индекс NH-NL подавал сигнал продажи (рис. 6.19). Если разные индикаторы, основанные на различных принципах, дают одинаковые сигналы, они подтверждают друг друга.

Хотя с точки зрения времени появления сигналов индекс NH-NL не так точен, как MACD или индекс силы, он очень полезен, поскольку помогает видеть, когда акции лучше накапливать, а когда сбрасывать.

Дерево решений для процесса продаж

У серьезного профессионала в любой области всегда есть дерево решений. Его редко представляют на бумаге и обычно держат в голове, возможно, оно даже находится на подсознательном уровне.

Дерево решений – это набор правил, помогающих решить, что делать или чего не делать в конкретной ситуации. У профессионалов деревья решений формируются в процессе обучения и практики. Некоторые совершенствуют их на протяжении всей жизни. Как в шутку заметил мой покойный друг Лу Тейлор, когда ему было уже далеко за 70, «если я буду каждый год становиться на полпроцента умнее, то умру гением».

Мало кто разрабатывает свое дерево решений на бумаге. Оно складывается из кусочков и постепенно превращается в нечто цельное. Я с улыбкой вспоминаю, как в начале карьеры трейдера решил изобразить свое дерево решений на бумаге во время пятичасового перелета из Нью-Йорка в Лос-Анджелес. Месяц спустя я все еще вносил изменения в огромную схему, испещренную стрелками.

Единственные профессионалы, у которых всегда под рукой распечатанный экземпляр дерева решений, – это пилоты авиакомпаний. У них есть инструкции, где расписано, как устранить любую проблему на борту. Если пилоту кажется, что в кабине запахло дымом, он не морщит нос и не говорит: «О, дымом пахнет! Что же делать?..» Он не чешет затылок и не раздумывает, а открывает сборник инструкций на странице «Задымление» и вместе со вторым пилотом читает список вопросов и ответов в стиле «если…, то…», которые определяют конкретные действия. Не так давно вышла прекрасная книга д-ра Атула Гаванде о том, как создавать такие контрольные листы[9].

Дерево решений

Поскольку рынки постоянно меняются, любая автоматическая система рано или поздно отказывает. Поэтому дилетант, полагающийся на механическую систему, неизбежно проигрывает. Профессионал, поставив систему на автопилот, продолжает неотрывно следить за ней. Профессиональный трейдер может использовать механическую систему именно потому, что способен сам принимать решения!

Торговая система – это план действий на рынке, но всех неожиданностей не предусмотреть. Даже при самом лучшем и надежном плане необходимо работать головой. Система автоматизирует рутинные действия, но позволяет вам поступать по своему усмотрению, когда необходимо. Именно таким должен быть подход к биржевой игре – система, которая позволяет находить сделки, размещать стоп-приказы и определять цели по прибыли.

Из книги «Трейдинг с доктором Элдером»

Тем не менее даже распечатанное дерево решений, одобренное лучшей авиакомпанией, не может учесть всего. В своей книге «Черный ящик» (The Black Box) Малкольм Макферсон приводит десятки расшифровок записей из черных ящиков авиалайнеров, потерпевших крушение. Трейдер может многому научиться, наблюдая, как одни пилоты теряются в экстремальной ситуации, а другие принимают вызов. Мне больше всего нравится глава с расшифровкой записи черного ящика самолета, у которого взорвался хвостовой двигатель и полностью вышла из строя гидравлика. В бортовых инструкциях ничего не сказано о том, как управлять самолетом, у которого уничтожена система управления. Пилот позвонил производителям самолета, и те сказали, что в такой ситуации самолет лететь не может. Пилот повесил трубку и, руководствуясь своей интуицией и опытом, все же посадил самолет. Дискреционный подход, в отличие от системного, позволил спасти и экипаж, и почти всех пассажиров.

Тем не менее в 99 случаях из 100 полезно записать свое дерево решений на бумаге. Ниже мы обсудим несколько моментов, которые должны входить в дерево решений для процесса продаж.

Прежде чем перейти к продажам, вспомним дерево решений для процесса покупки. В нем все должно начинаться и заканчиваться управлением капиталом. Первый вопрос должен быть таким: *позволяет ли мне торговать правило шести процентов*? Последний вопрос перед входом в сделку должен быть таким: сколько акций позволяет мне купить правило двух процентов? Мы уже рассматривали эти правила, в том числе в разделе, посвященном «железному треугольнику».

Если вы удачно купили, вам будет проще удачно продать. При покупке в соответствии с правилами управления капиталом размер позиции будет соответствовать вашему счету. Чтобы создать дерево решений для продаж, необходимо ответить на ряд вопросов.

1. Какая это сделка, краткосрочная или долгосрочная?

В случае краткосрочной сделки цель по прибыли должна быть недалеко, вблизи канала, или конверта. В случае долгосрочной сделки можно поставить цель по прибыли дальше, на уровне основной линии поддержки или сопротивления. Трендовые трейдеры обычно ориентируются на долгосрочную перспективу, а свинг-трейдеры – на краткосрочную.

В моей книге «Входы и выходы» есть интервью с трейдером Сохаилом Раббани. Он делит трейдеров на два типа: охотников на слонов и охотников на зайцев. Первые стреляют редко, по крупной цели, а вторые – часто, по маленькой цели. У этих охотников очень разное оружие, да и сам процесс охоты. Новичок выходит на охоту со случайно выбранным ружьем, которое «впарил» ему ушлый продавец. Он хочет подстрелить кого-нибудь – может, слона, а может, зайца, – но, скорее всего, попадет себе в ногу.

Вы определили цель для сделки? Записали, на каком уровне предполагаете зафиксировать прибыль? Записали, как долго, хотя бы приблизительно, останетесь в сделке? Краткосрочному трейдеру нужно особенно тщательно оценивать свои сделки и быстро выходить из них, сразу после достижения уровня А, т. е. после получения 30 % канала на дневном графике. Долгосрочный трейдер должен держать позицию до тех пор, пока не будет достигнута значительно более отдаленная цель.

2. Где разместить стоп-приказ?

В краткосрочной торговле у нас не только близкая цель по прибыли, но и сравнительно узкий стоп-приказ. При торговле на тренде

цель более отдалена, и время ее достижения измеряется месяцами, а то и годами. Слон нередко блуждает из стороны в сторону, и охота на него требует намного более широких стоп-приказов.

Как правило стоп-приказы должны быть более узкими для краткосрочных сделок и более широкими для долгосрочных сделок. Иногда попадается акция, спокойно сидящая на прочной линии поддержки. В такой ситуации можно сформировать большую долгосрочную позицию с очень низким долларовым риском. Но чаще всего долгосрочные сделки требуют большей свободы. Долгосрочный трейдер может использовать сравнительно нестрогий стоп для своей позиции, а краткосрочные трейдеры обычно применяют жесткие стоп-приказы.

«Железный треугольник» ограничивает общий риск сделки, и чем больше расстояние до стоп-уровня, тем меньше акций можно держать. По мере роста риска на акцию количество покупаемых акций должно сокращаться, чтобы общий риск не выходил за лимиты, определяемые правилами управления капиталом.

При небольшом счете максимальный риск по большинству сделок чаще всего ограничивают 2 %. Трейдер с большим счетом может ограничивать риск в краткосрочных сделках 0,25 % торгового капитала, а в долгосрочных – 1 %. Иными словами, даже если риск на акцию в долгосрочных сделках больше, размер позиции все равно может быть довольно значительным.

3. Можете ли вы различать «стуки в двигателе» при краткосрочной или долгосрочной торговле?

Если сделка начинает запинаться и дергаться, вместо того, чтобы плавно двигаться к цели, то дискреционный трейдер волен выйти из нее. Ему не нужно ждать, пока тренд развернется против него и достигнет стоп-уровня. Он вполне может зафиксировать небольшую прибыль и идти дальше. Стук, заставляющий насторожиться, разный у краткосрочных и долгосрочных трейдеров.

Краткосрочный трейдер может действовать по сигналам дневных графиков и индикаторов, показывающим, что акция входит в зону перекупленности и достижения вершины. Он почти наверняка выскочит из сделки при медвежьем расхождении дневной гистограммы MACD, но может среагировать и на более слабый сигнал, например на

медвежье расхождение индекса силы или просто на снижение дневной гистограммы MACD. В краткосрочной торговле малейший признак усталости, малейший стук в двигателе может стать сигналом выхода для сохранения заработанной прибыли.

Долгосрочному трейдеру нужно более спокойно относиться к незначительным стукам. Ему не стоит делать резких движений в ответ на сигналы дневных графиков, иначе он рискует потерять долгосрочную перспективу. Лучше сосредоточиться на недельных графиках и подождать более громкого «стука в двигателе», чтобы выйти из сделки. Сигналы следует искать на недельных графиках, а не на дневных. Долгосрочному трейдеру ни к чему пристально следить за дневными графиками.

Опытный трейдер может сочетать оба подхода. Краткосрочная торговля вполне возможна при сохранении основной позиции. Можно держать основную долгосрочную позицию, не обращая внимания на краткосрочные колебания, и при этом вести краткосрочную торговлю в направлении сделки, используя часть своего счета.

Скажем, вы хотите купить 1000 акций по $8 с целью по прибыли около $20. В этой позиции 500 акций можно рассматривать в качестве основного пакета. Остальное зависит от поведения вашей акции. Можно увеличить позицию до 1500 акций на откате к скользящей средней, продать 500 акций во время ралли выше канала. Можно все время покупать и продавать, сохраняя долгосрочную основную позицию.

Что бы вы ни делали, аккуратно записывайте свои решения и действия. Хорошие записи ускорят процесс обучения, помогут пережить неизбежные трудности и найти дорогу к прибыли.

Вопросы

Купленная вами акция показывает бумажную прибыль. Теперь нужно решить, когда продать позицию, чтобы превратить эту прибыль в реальные деньги. Продать прямо сейчас и забрать деньги? Или подождать и, возможно, заработать больше? А вдруг, если вы не закроете сделку, акция развернется и уничтожит всю прибыль?

Продажа – ключевой шаг для фиксации прибыли или ограничения убытков, требующий серьезного подхода. Нужно знать, как определять цели по прибыли для акций, которые вы покупаете. Нужно знать, как размещать защитные стоп-приказы. Никто не гарантирует, что купленная акция будет расти. Именно поэтому решить, когда сбрасывать ее, необходимо до входа в сделку.

После покупки акции сделка должна быть ограничена с одной стороны приказом на фиксацию прибыли, а с другой – стоп-приказом. Приготовьтесь скорректировать, если нужно, и тот и другой. Также необходимо определиться, продавать ли всю позицию сразу или частично зафиксировать прибыль, а остаток позиции сохранить.

Прорабатывая вопросы, приведенные в этом разделе, соотносите каждый ответ с собственным опытом торговли. Перечитывайте дневник, который должен быть у вас к этому времени. Продажа – самая длинная часть данной книги, по ней больше всего вопросов. Эта тема настолько важна, что в данном тесте необходимо набрать высокий балл. Если это вам пока не удается, повторяйте тест снова и снова.

Постарайтесь проработать все вопросы этого раздела и дать письменный ответ на них, не заглядывая в раздел «Ответы».

Таблица ответов

Вопрос	Макс. балл	Попытка 1	Попытка 2	Попытка 3	Попытка 4	Попытка 5	Попытка 6
34	1						
35	1						
36	1						
37	1						
38	1						
39	1						
40	1						
41	1						
42	1						
43	1						
44	1						
45	1						
46	1						
47	1						
48	1						
49	1						
50	1						
51	1						
52	1						
53	1						
54	1						
55	1						
56	1						
57	1						
58	1						
59	1						

Вопрос	Макс. балл	Попытка 1	Попытка 2	Попытка 3	Попытка 4	Попытка 5	Попытка 6
60	1						
61	1						
62	1						
63	1						
64	1						
65	1						
66	1						
67	1						
68	1						
69	1						
70	1						
71	1						
72	1						
73	1						
74	1						
75	1						
76	1						
77	1						
78	1						
79	1						
80	1						
81	1						
82	1						
83	1						
84	1						
85	1						
86	1						
Сумма баллов	53						

Вопрос 34. План продажи

Найдите *неверное* утверждение относительно письменного плана продажи:

1. Он гарантирует успех.
2. Он уменьшает напряжение.
3. Он позволяет отделить анализ от процесса торговли.
4. Он уменьшает нашу склонность реагировать на резкие изменения рынка.

Вопрос 35. Три типа продаж

Что из следующего *не относится* к трем логичным типам продаж:

1. Продажа на целевом уровне выше рынка.
2. Продажа на стоп-уровне ниже рынка.
3. Продажа в ответ на «стук в двигателе» при изменении рыночных условий.
4. Продажа в результате потери терпения.

Вопрос 36. Планирование продажи

Перед покупкой акции серьезные трейдеры задают себе следующие вопросы, *кроме*:

1. Как высоко может подняться акция – какова цель по прибыли?
2. Как низко должна упасть акция, чтобы активировать защитный стоп-приказ?
3. Каково отношение «вознаграждение/риск» для акции?
4. Стоит ли передвигать цель по прибыли, если акция достигнет ее?

Вопрос 37. Цели для продажи

Какой из следующих инструментов может помочь в определении целевого уровня для продажи:

A. Скользящие средние.
B. Конверты, или каналы.
C. Зоны поддержки и сопротивления.
D. Другие методы.

1. A.
2. A и B.

3. A, B и C.

4. Все вышеперечисленное.

Вопрос 38. Акция ниже своей скользящей средней

Найдите два верных утверждения относительно акции, которая торгуется ниже своей скользящей средней:

A. Акция торгуется ниже стоимости.

B. Акция определенно пойдет вниз.

C. Акция определенно пойдет вверх.

D. Если индикаторы идут вверх, первая цель – скользящая средняя.

1. A и D.

2. B и D.

3. A и C.

4. A и B.

Вопрос 39. Скользящие средние как цели для продажи

Найдите *неверное* утверждение относительно использования скользящих средних в качестве целей:

1. Продажа на скользящей средней работает особенно хорошо на недельных графиках.

2. Цены колеблются относительно своих скользящих средних.

3. Очень желательно, чтобы расстояние до цели было больше, чем расстояние до стоп-уровня.

4. При продаже на целевом уровне оценка сделки не имеет значения.

Вопрос 40. Сожаления о продаже

Трейдер испытывает сожаление, если он продал на уровне EMA, а цены продолжили рост. Какое из следующих утверждений верно:

1. Сожаления полезны, поскольку они удерживают от поспешного выхода из следующей сделки.

2. Сильное сожаление о раннем выходе может привести к задержке с выходом из следующей сделки.

3. Если у вас хороший анализ, вы не должны продать слишком рано.

4. Деньги на столе оставляют только плохие трейдеры.

Вопрос 41. EMA как цель по прибыли

Когда лучше всего использовать EMA в качестве цели во время ралли:

1. Когда цены идут вверх от минимумов на медвежьем рынке.
2. На устойчивом восходящем тренде.
3. Когда цены находятся около исторических максимумов.
4. Все вышеперечисленное.

Вопрос 42. Каналы как ценовые цели

Найдите верное утверждение относительно использования каналов в качестве ценовых целей:

1. Сильное движение вверх на недельных графиках – лучшее время использования каналов на дневных графиках в качестве целей.
2. Восходящие тренды редко формируют упорядоченную модель вершин и впадин.
3. Лучшее время для покупки на восходящем тренде, когда цены достигают верхней границы канала.
4. Не нужно продавать в канале, потому что цены могут подняться выше.

Вопрос 43. Оценка результативности с помощью каналов

Измерение процентной доли высоты канала, схваченной в сделке, может помочь свинг-трейдеру:

A. Сосредоточиться на баллах, а не на долларах.

B. Найти критерий оценки результативности.

C. Определить реалистичную цель по прибыли.

1. A.
2. A и B.
3. Все вышеперечисленное.

Вопрос 44. Цели для продажи

Найдите среди следующих двух пар утверждений те, что соответствуют друг другу:

A. Первая цель для продажи во время ралли от минимумов.

B. Первая цель продажи на устойчивом восходящем тренде.

1. На уровне или ниже зоны стоимости, определенной скользящими средними.

2. Около зоны переоцененности, определенной верхней линией канала.

Вопрос 45. Жажда большего

Постоянное стремление увеличить прибыль делает трейдера:

A. Более спокойным.

B. Более напряженным.

C. Более успешным.

D. Гиперактивным.

1. A и B.
2. A и C.
3. B и D.
4. B и C.

Вопрос 46. Вершина ралли

Найдите верное утверждение относительно верхней точки ралли:

1. Его прогнозирование позволяет найти разумную цель для продажи.

2. Его можно предсказать с хорошим уровнем достоверности.

3. Попытка продать на верхней точке может обойтись очень дорого.

4. Если трейдер способен постоянно продавать на абсолютном пике, то он с таким же успехом может там продавать на понижение.

Вопрос 47. Цены выше верхней линии канала

Цены поднялись выше верхней линии канала. Найдите верное утверждение:

1. Трейдеру нужно немедленно зафиксировать прибыль.

2. Если цены держатся выше верхней линии канала два дня подряд, трейдеру нужно зафиксировать прибыль.

3. Если цены закрылись выше верхней линии канала, это значит, что ралли продолжится.

4. Если цены закрылись выше верхней линии канала, но не смогли достичь нового пика, трейдеру нужно подумать о продаже в тот же день.

Вопрос 48. Цели по прибыли

Найдите верное утверждение относительно определения целей по прибыли:

1. Пусть сделка идет так далеко, как может, без всяких целей по прибыли.

2. У любого рынка есть идеальная цель по прибыли.

3. Чем длиннее временной горизонт, тем дальше цель по прибыли.

4. Скользящая средняя является лучшей целью по прибыли для любой сделки.

Вопрос 49. Зоны поддержи и сопротивления

Зоны поддержки и сопротивления являются привлекательными ценовыми целями для долгосрочных сделок по следующим причинам, *кроме*:

1. Зоны сжатия показывают, где основная масса участников рынка готова покупать или продавать.

2. Торговый диапазон представляет собой консенсус массы трейдеров относительно стоимости.

3. У торговых диапазонов время существования обычно больше, чем у ценовых трендов.

4. Тренд всегда останавливается у края торгового диапазона.

Вопрос 50. Защитный стоп-приказ

Использование защитного стоп-приказа имеет смысл по всем следующим причинам, *кроме*:

1. Это привязка к реальности, напоминание о том, что цены могут пойти и против вас.

2. Он снижает эффект собственности, когда люди влюбляются в свои акции.

3. Он уменьшает эмоциональное напряжение при принятии решений в открытых сделках.

4. Он абсолютно ограничивает размер возможной потери.

Вопрос 51. Прорыв через уровень сопротивления

Если акция поднимается до уровня сопротивления, останавливается, а затем растет и закрывается выше, это дает сигнал:

А. Немедленно открыть длинную позицию.

B. Быть готовым сыграть на понижение, если акция вернется в зону сопротивления.

C. Немедленно продать в короткую.

D. Быть готовым купить, если акция вернется в зону сопротивления.

1. A или D.
2. A или B.
3. B или C.
4. C или D.

Вопрос 52. Сделка без стоп-приказа

Сделка без стоп-приказа:

1. Разрешается только опытным трейдерам.
2. Азартная игра.
3. Дает больше гибкости.
4. Реалистичный подход к торговле.

Вопрос 53. Перемещение стоп-приказов

Что из следующего можно делать во время сделки:

A. Поднимать стоп-приказы в длинных позициях.

B. Поднимать стоп-приказы в коротких позициях.

C. Понижать стоп-приказы в коротких позициях.

D. Понижать стоп-приказы в длинных позициях.

1. A и B.
2. B и C.
3. A и C.
4. C и D.

Вопрос 54. Повторный вход в сделку

Покупка акции, затем выход по стоп-приказу и повторная покупка той же акции – это:

1. Обычная тактика профессионалов.
2. Выбрасывание денег на ветер.
3. Признак упрямства.
4. Трата времени и денег.

Вопрос 55. Решение о том, где разместить стоп-приказ

Самый важный вопрос при размещении стоп-приказа:

1. Какова волатильность рынка, на котором я торгую?
2. Какой суммой я готов рискнуть?
3. Какова моя цель по прибыли?
4. Сколько акций я планирую купить?

Вопрос 56. Эффект последней сделки

Какое влияние оказывает размер прибыли или убытка в последней сделке на ваши планы относительно следующей сделки:

1. Вы увеличиваете размер позиции после прибыльной сделки.
2. Вы уменьшаете размер позиции после неудачной сделки.
3. Вы увеличиваете размер позиции после неудачной сделки.
4. Ничего из вышеперечисленного.

Вопрос 57. «Железный треугольник»

Свяжите элементы «железного треугольника» управления риском с их описанием:

A. Управление капиталом.

B. Размещение стоп-приказа.

C. Определение размера позиции.

1. Размещение на основании анализа графика.
2. Решение о том, какой суммой можно рискнуть в этой сделке
3. Деление одного из этих элементов на другой.

Вопрос 58. Лимитный приказ

Лимитный приказ предпочтительнее рыночного приказа по всем следующим причинам, *кроме*:

1. Он предотвращает проскальзывание.
2. Он гарантирует исполнение.
3. Он работает лучше всего при входе в сделку.
4. Он помогает зафиксировать прибыль на целевом уровне.

Вопрос 59. Мягкие стоп-приказы

Какое из следующих утверждений относительно мягких стоп-приказов верно:

1. Они полезны для системных трейдеров.
2. Они хороши для начинающих торговать на рынках.

3. Они помогают избежать потерь от случайных кратковременных движений.

4. Их легче размещать, чем жесткие стоп-приказы.

Вопрос 60. Стоп-уровень на один тик ниже последнего минимума

Размещение защитного стоп-приказа при игре на повышение на один тик ниже последнего минимума проблематично по всем следующим причинам, *кроме*:

1. Даже небольшой приказ на продажу, выброшенный на рынок у дна, может ненадолго поджать акцию ниже последнего минимума.

2. Бычья модель возникает, когда рынок опускается, немного не достигая предыдущего минимума, и разворачивается.

3. Профессионалы предпочитают торговать против прорывов.

4. После достижения минимума цены, скорее всего, опустятся намного ниже.

Вопрос 61. Стоп-приказ на уровне предыдущего минимума

Размещение стоп-приказа точно на уровне предыдущего минимума хорошо по всем следующим причинам, *кроме*:

1. Падение цен нередко приостанавливается на уровне предыдущего минимума.

2. Если акция снижается до своего предыдущего минимума, она, скорее всего, упадет еще ниже.

3. Падение акций нередко ускоряется после достижения предыдущего минимума.

4. Проскальзывание обычно выше, когда стоп-приказ находится на уровне предыдущего минимума, а не на один тик ниже него.

Вопрос 62. Стоп-приказ «с отступом на один день»

Найдите верное утверждение относительно стоп-приказа «с отступом на один день» (метод Ника):

1. Нужно исследовать столбики с двух сторон от недавнего минимума и разместить стоп-приказ чуть ниже более низкого из этих столбиков.

2. Узкий стоп не подходит для краткосрочной торговли.

3. Этот метод особенно хорош для долгосрочных сделок.

4. Такой узкий стоп-приказ устраняет проскальзывание.

Вопрос 63. Продолжительность сделки

Результат сделки отчасти зависит от ее продолжительности. Найдите *неверное* утверждение относительно влияния продолжительности сделки:

1. Долгосрочные сделки дают время на обдумывание решений.
2. Если внутридневной трейдер остановится, чтобы подумать, он проиграет.
3. Чем больше времени есть у акции, тем дальше она может уйти.
4. Долгосрочные сделки дают больше возможностей для обучения.

Вопрос 64. Широкие стоп-приказы

Найдите верное утверждение относительно использования широких стоп-приказов:

1. Сильный восходящий тренд менее волатилен, чем слабый.
2. Чем шире стоп-приказ, тем больше риск потери капитала.
3. Стоп-приказ должен находиться за пределами зоны нормального колебания цен.
4. Чем шире стоп-приказ, тем больше позиция, которую можно держать.

Вопрос 65. Скользящие стоп-приказы

Какое из следующих утверждений относительно скользящих стоп-приказов является *неверным*:

1. Стоп-приказы можно перемещать только в направлении сделки и ни в коем случае против нее.
2. При переходе к скользящему стоп-приказу после достижения уровня цели вы увеличиваете риск.
3. Если цены останавливаются близко к вашему стоп-приказу, есть смысл снизить его.
4. Если цены движутся в вашу пользу, есть смысл поднять стоп-приказ для защиты части бумажной прибыли.

Вопрос 66. Размещение стоп-приказов по методу зоны безопасности

Найдите верное утверждение относительно стоп-приказа по методу зоны безопасности:

1. Он действует как фильтр, подавляющий сигнал тренда.

2. Шум – любая часть сегодняшнего диапазона, которая выходит за пределы диапазона предыдущего дня.

3. Метод заключается в отслеживании средней величины прорыва вверх на восходящих трендах и среднюю величину прорыва вниз на нисходящих трендах.

4. Метод работает лучше всего на трендах и хуже всего в торговых диапазонах.

Вопрос 67. Торговля с использованием метода зоны безопасности

Какое из следующих утверждений относительно стоп-приказов по методу зоны безопасности является *неверным*:

1. Метод зоны безопасности – механическая торговая система.

2. Для метода зоны безопасности необходимо выбрать контрольный период.

3. Для определения стоп-уровня необходимо выбрать коэффициент, на который умножается нормальный шум.

4. Обычно коэффициент от 2 до 3 обеспечивает достаточную безопасность.

Вопрос 68. Метод падения волатильности

Какое из следующих утверждений относительно метода падения волатильности является *неверным*:

1. Метод падения волатильности гарантирует получение более высокой прибыли в каждой сделке.

2. Этот метод позволяет трейдеру начать со скромной цели и повышать ее в ходе сделки.

3. Использование метода падения волатильности связано с риском потери части бумажной прибыли.

4. Этот метод помогает автоматизировать принятие решений о фиксации прибыли.

Вопрос 69. «Стук в двигателе» на рынках

Продажа в ответ на «стук в двигателе» применима, когда:

1. Достигнута цель по прибыли.
2. Достигнут стоп-уровень.
3. Вы хотите зафиксировать часть прибыли.
4. Вам не нравится поведение рынка.

Вопрос 70. Продажа в ответ на «стук в двигателе»

Какое утверждение относительно продажи в ответ на «стук в двигателе» является *неверным*:

1. Системный трейдер не может продавать в ответ на «стук в двигателе».
2. Дискреционный трейдер может выйти с рынка раньше или позже, чем планировал.
3. Продажа в ответ на «стук в двигателе» особенно подходит начинающим трейдерам.
4. Продажа в ответ на «стук в двигателе» связана с риском понижения прибыли.

Вопрос 71. Индекс новых максимумов – новых минимумов

Найдите *неверное* утверждение относительно индекса новых максимумов – новых минимумов:

1. Индекс NH-NL подтверждает восходящие тренды, достигая новых максимумов; он подтверждает нисходящие тренды, падая до новых минимумов.
2. Сигналы индекса NH-NL симметричны на максимумах и минимумах.
3. Медвежьи расхождения индекса NH-NL предупреждают о приближении рыночных вершин.
4. Впадины индекса NH-NL часто идентифицируют значимые рыночные минимумы.

Вопрос 72. Если вам не нравится поведение рынка

Вы держите длинную позицию, но вам не нравится, что сигналы индикаторов формируют вершину. Какое утверждение относительно вашего решения является *неверным*:

1. Если вы системный трейдер, вам следует держать позицию как планировалось.
2. Если вы дискреционный трейдер, то можете продать позицию.

3. Если вы системный трейдер, можно переключиться на другую систему, допускающую более ранний выход.

4. Если вы дискреционный трейдер, то можете зафиксировать часть прибыли и сохранить основную позицию.

Вопрос 73. Отчеты о прибылях и убытках

Какое утверждение о влиянии отчетов о прибылях и убытках является *неверным*:

1. Главный двигатель цен – ожидания относительно будущих прибылей компании.

2. Отчеты о прибылях и убытках никогда не меняют долгосрочный тренд акции.

3. Отчеты о прибылях и убытках редко становятся неожиданностью для профессиональных наблюдателей.

4. Инсайдерская торговля обычно связана с тем, кто управляет компанией.

Вопрос 74. Рыночные звоночки

Рыночный звоночек раздается, когда:

1. Рынок достигает многолетней вершины.

2. Рынок падает до многолетнего минимума.

3. Возникает событие, не являющееся нормальным для этого рынка.

4. Рынок подает сигнал, который могут заметить все.

Вопрос 75. Торговля на основании сигналов индекса NH-NL

Какое утверждение относительно индекса NH-NL является *неверным*:

1. Индекс NH-NL выше нуля показывает, что быки сильнее медведей.

2. Новые максимумы – это лидеры слабости, а новые минимумы – лидеры силы.

3. Медвежьи расхождения обычно появляются в конце бычьего рынка.

4. Глубокая впадина на недельном индексе NH-NL обычно указывает на рыночное дно.

Вопрос 76. Дерево решений и торговая система

Основное различие между деревом решений и торговой системой заключается в том, что только одно из них включает:

1. Правила входа в сделку.
2. Правила выхода из сделки.
3. Разрешение подстраивать правила выхода.
4. Параметры для определения размера сделки.

Вопрос 77. Дерево решений

Какой из следующих вопросов *не относится* к дереву решений:

1. Это краткосрочная или долгосрочная сделка?
2. Где нужно разместить стоп-приказ?
3. К какому «стуку в двигателе» вы будете прислушиваться в процессе сделки?
4. Какие записи следует вести по сделке?

Вопрос 78. Покупка на уровне стоимости и целевой уровень для продажи

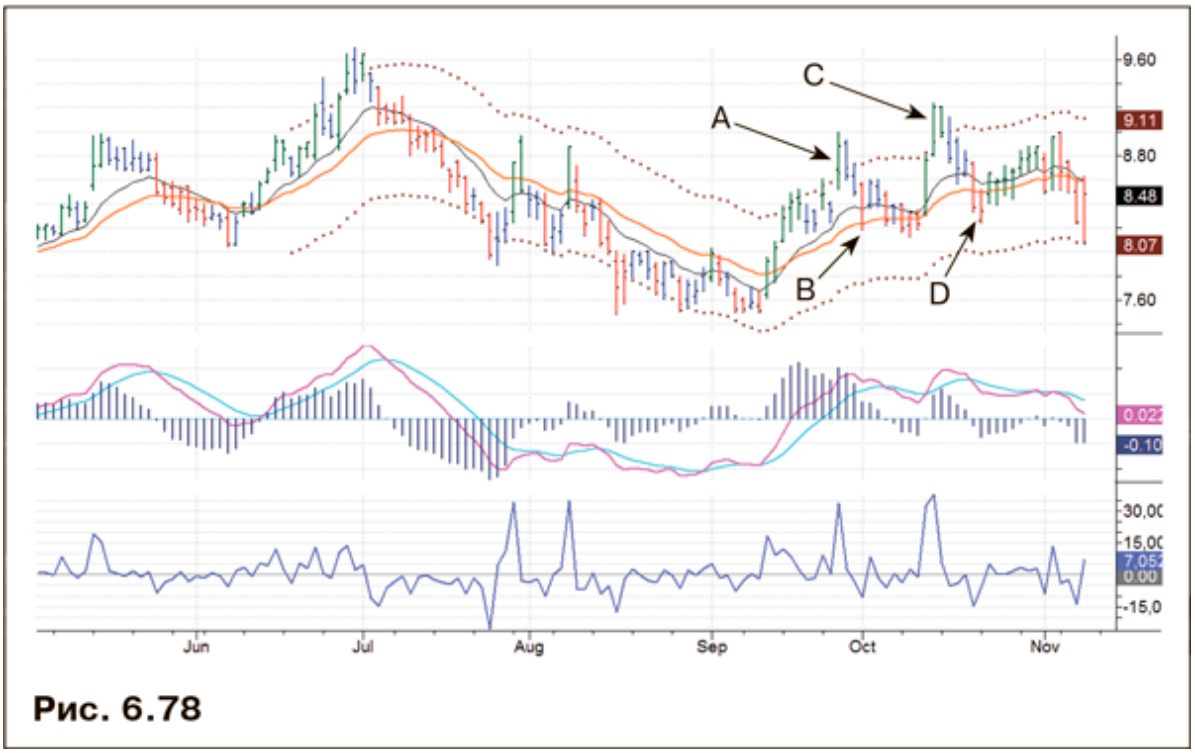


Рис. 6.78

Определите, какие из точек на графике, обозначенные буквами, указывают на:

1. Зоны покупки на уровне стоимости.
2. Цели продажи в зонах переоцененности.

Вопрос 79. Поддержка, сопротивление и цели

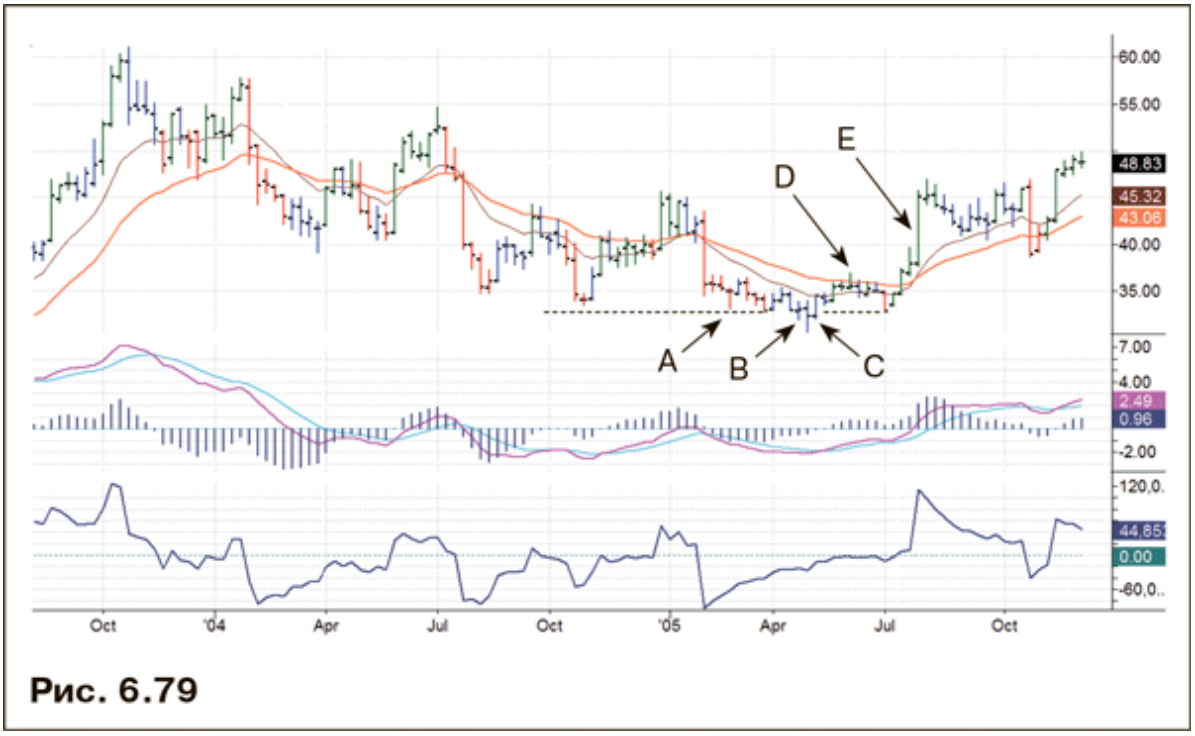


Рис. 6.79

Свяжите следующие описания с буквами на графике:

1. Линия поддержки пробита.
2. Закрытие цен выше уровня поддержки дает сигнал покупки.
3. Сформировался уровень поддержки.
4. Вторая цель для продажи у верхней линии канала.
5. Первая цель для продажи на уровне EMA.

Вопрос 80. Множественные цели

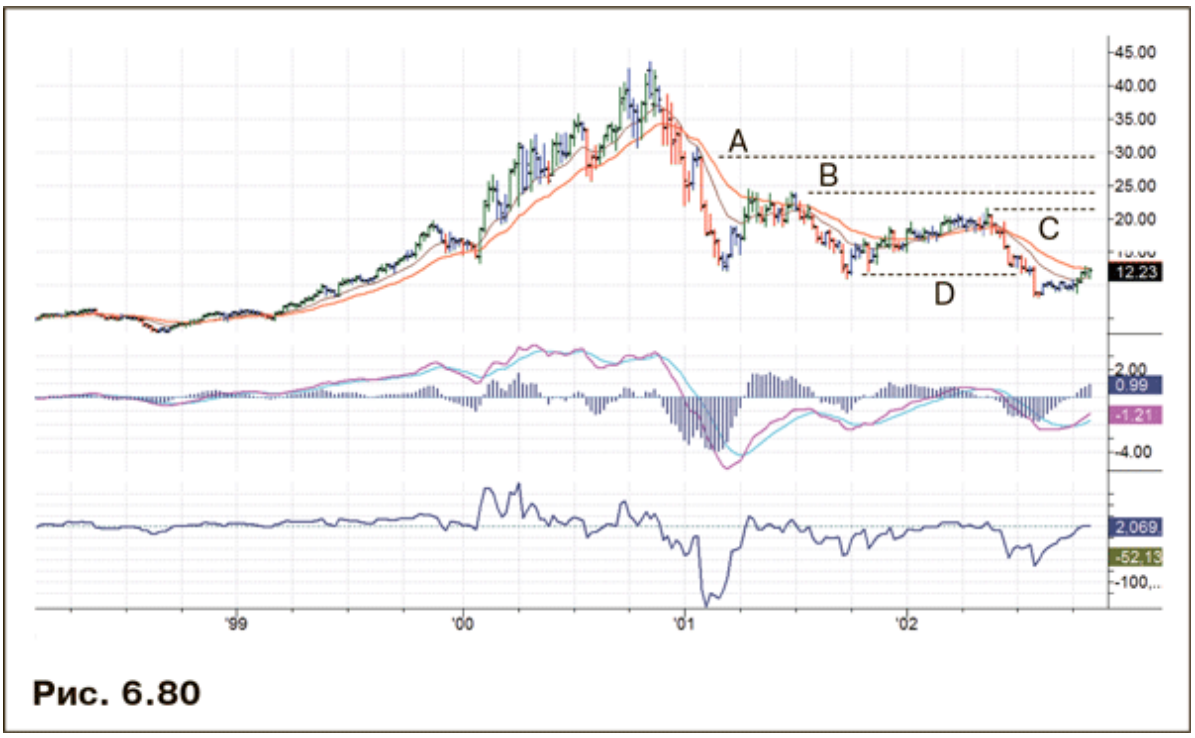


Рис. 6.80

Свяжите следующие описания с буквами на месячном графике:

1. Минимальная целевая цена.
2. Поддержка.
3. Цель на бычьем рынке.

Вопрос 81. Держать позицию, увеличить ее или зафиксировать прибыль

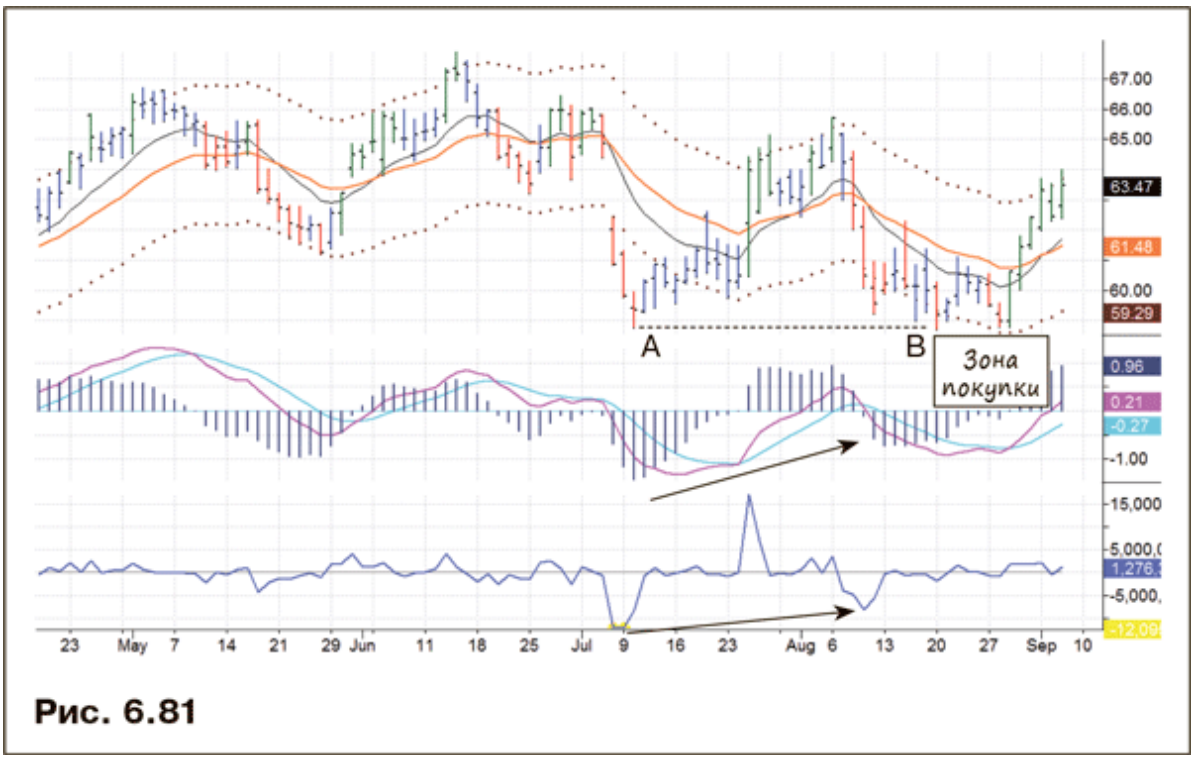


Рис. 6.81

В точке A акция падает до 58,78. В точке B она падает до 58,71, но отскакивает от нового минимума. Этот ложный прорыв вниз сопровождается бычьими расхождениями нескольких индикаторов. Если трейдер открывает длинную позицию с целью по прибыли у верхней линии канала, какие из следующих действий правомерны у правого края этого графика:

A. Продать и зафиксировать прибыль.
B. Продать половину, а остальное держать.
C. Продолжать держать, сузив стоп-приказ.
D. Увеличить выигрышную позицию.
1. A.
2. A или B.
3. A, B или C.
4. Все вышеперечисленное.

Вопрос 82. Прибыльная сделка

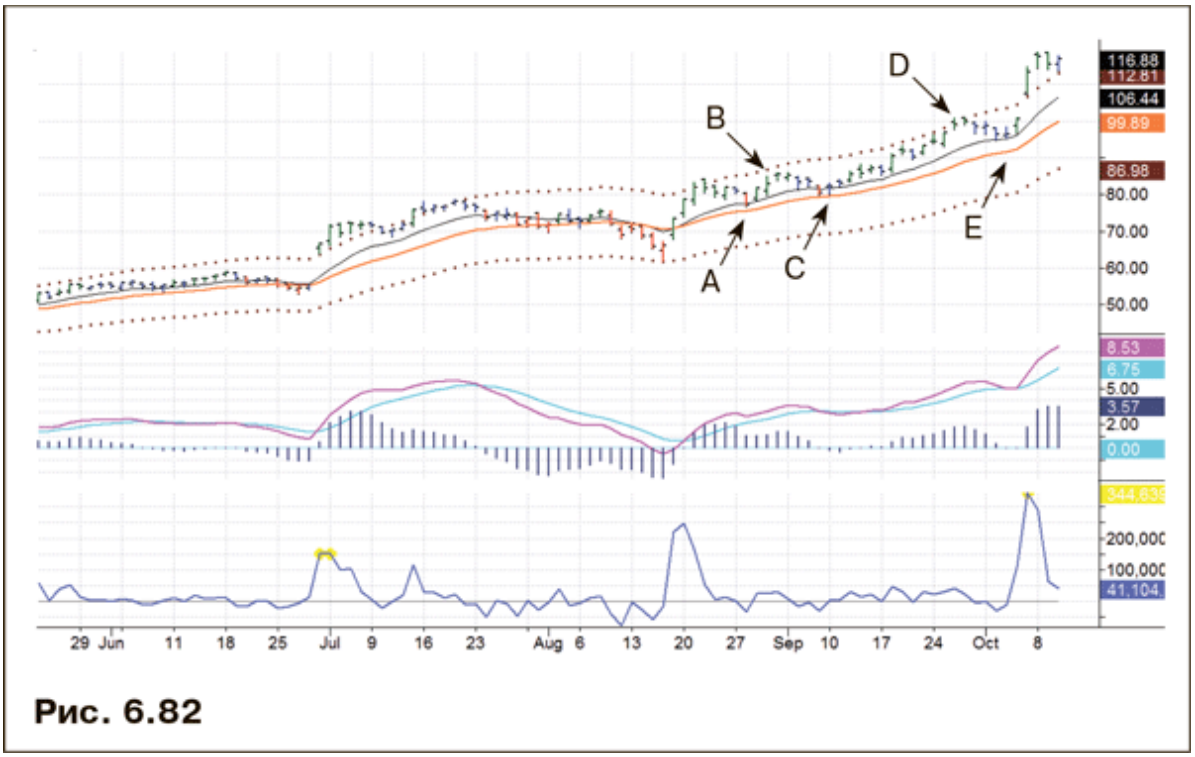


Рис. 6.82

Трейдер распознает восходящий тренд и начинает покупать акцию в районе зоны стоимости и продавать около верхней линии канала. Он покупает в точке A и продает в точке B, покупает в точке C и продает в точке D, снова покупает в точке E. Когда цены поднимаются гэпом выше верхней линии канала, он решает подержать акцию, чтобы увеличить прибыль. Что следует делать у правого края графика:

1. Продать и зафиксировать прибыль.
2. Продать половину позиции.
3. Держать позицию.
4. Увеличить позицию.

Вопрос 83. Размещение стоп-приказа

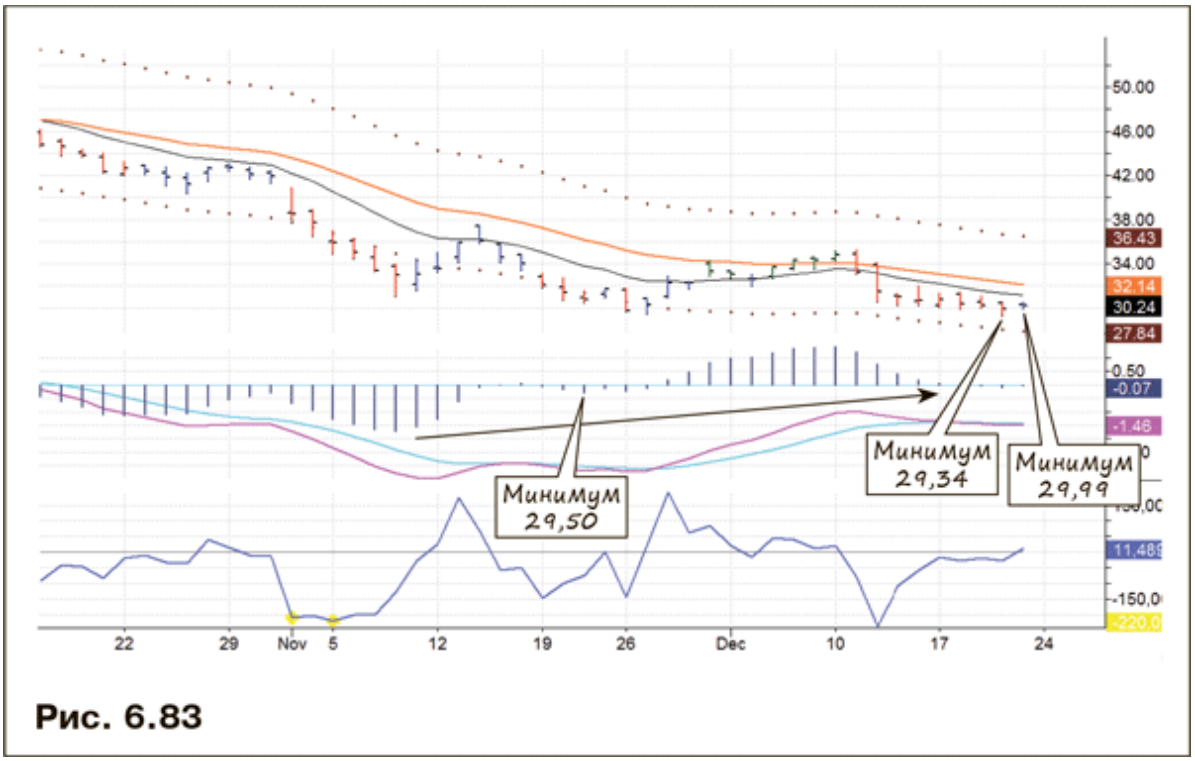


Рис. 6.83

Трейдер видит бычье расхождение, сопровождаемое ложным прорывом вниз. Он решает открыть длинную позицию, но ему нужно разместить стоп-приказ. На каком из следующих уровней вы бы посоветовали сделать это:

1. 29,49.
2. 29,33.
3. 29,34.
4. 29,98.
5. 28,99.

Вопрос 84. Импульсная система

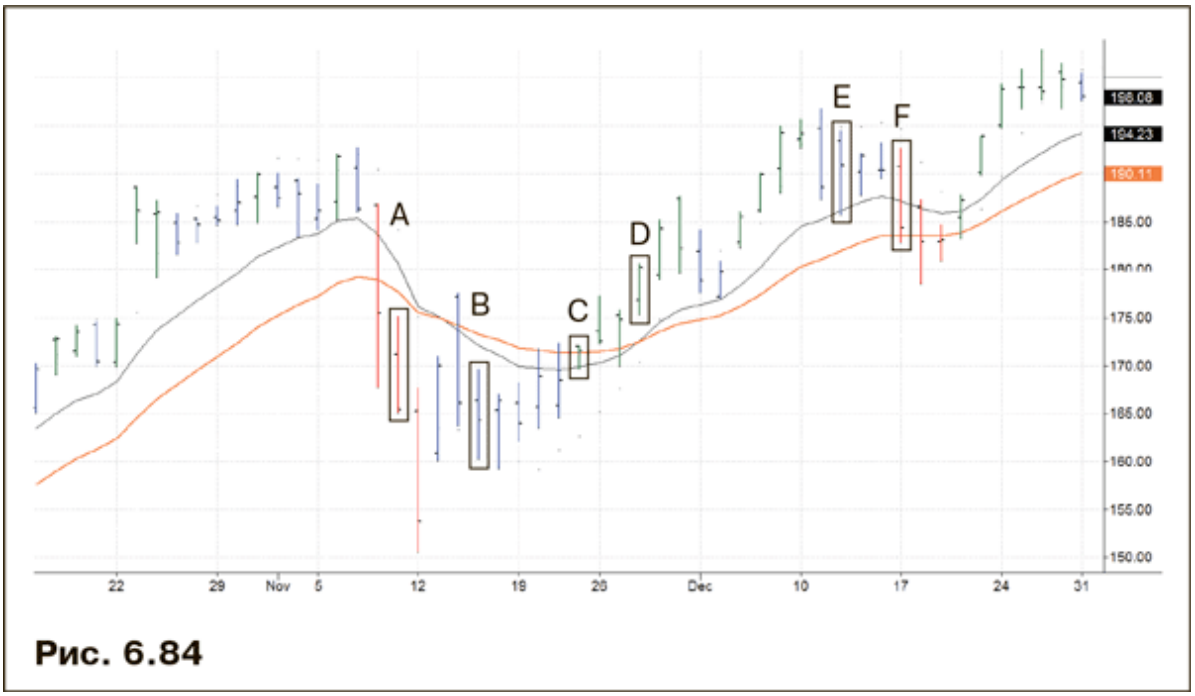


Рис. 6.84

Импульсная система отслеживает инерцию и силу рыночных движений. Некоторые компьютерные программы позволяют окрашивать ценовые столбики в соответствии с сигналом импульсной системы. Даже на черно-белом графике можно определить, какого цвета должен быть столбик в соответствии с правилами импульсной системы. Свяжите следующие комментарии относительно импульсной системы с буквами на графике:

1. Зеленый сигнал импульсной системы – покупать или не входить в сделку; короткая продажа не разрешается.

2. Красный сигнал импульсной системы – продавать в короткую или не входить в сделку; покупка не разрешается.

3. Синий сигнал импульсной системы – разрешены любые действия.

Вопрос 85. Сигналы индекса NH-NL

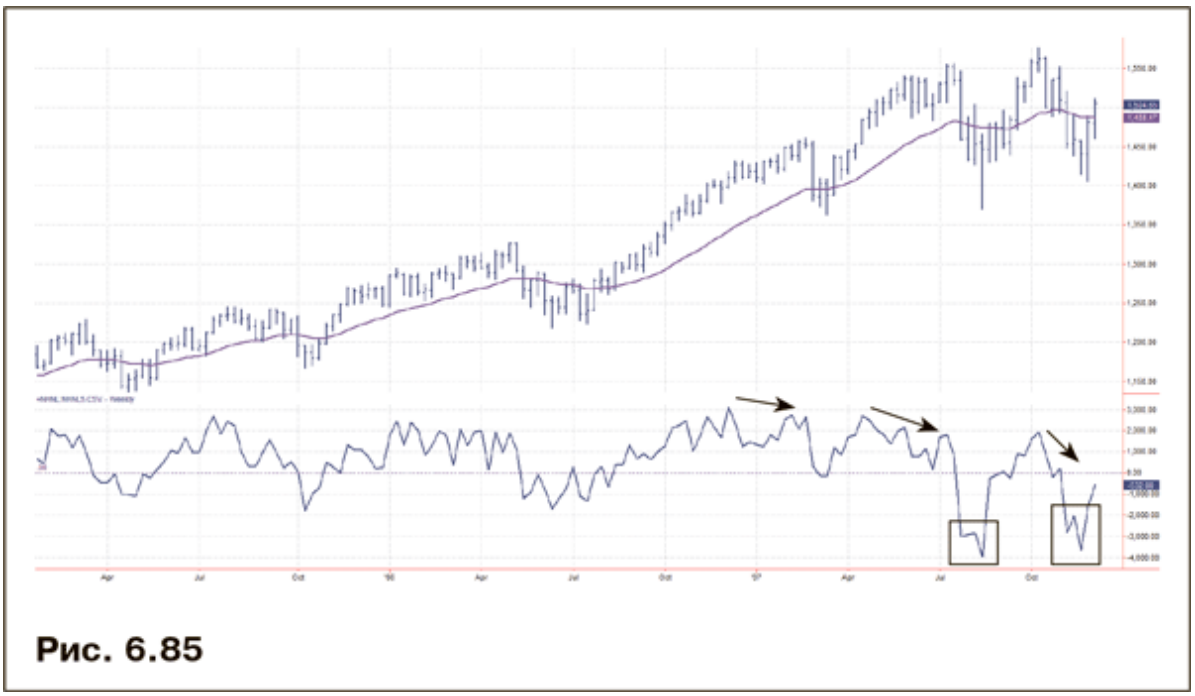


Рис. 6.85

Недельный график индекса NH-NL может помочь трейдерам предвидеть важные изменения на фондовом рынке. Свяжите следующие комментарии относительно индекса NH-NL с буквами на графике:

1. Острый выброс указывает на экстремальную зону и предполагает разворот.

2. Расхождение сигнализирует о слабости доминирующей толпы и указывает на разворот.

Вопрос 86. Решение у правого края графика

Рис. 6.86

Трейдер видит восходящий тренд и покупает в точке А. Он продает в точке В после того, как цены выходят из канала, но не могут сформировать новый максимум. Он снова покупает в точке С, после того, как цены падают ниже зоны стоимости и прекращают формировать новые минимумы. Что следует делать у правого края графика:

1. Держать позицию.
2. Увеличить длинную позицию.
3. Продать.

Ответы на вопросы

Вопрос 34. План продажи

Неправильно:

Ответ 1. Он гарантирует успех.

Написание плана оказывает сильное психологическое воздействие, понижая зависимость от превратностей рынка. Разработка и выполнение письменного плана помогают уменьшить напряжение, разделяя анализ и торговлю. Однако на финансовых рынках ничто не гарантирует успеха.

Вопрос 35. Три типа продаж

Неправильно:

Ответ 4. Продажа в результате потери терпения.

План сделки должен включать цель по прибыли и стоп-уровень. Кроме того, опытный дискреционный трейдер может выйти из сделки в ответ на «стук в двигателе», т. е. понимание того, что рыночная ситуация изменилась. Продажа в результате потери терпения – это дилетантство.

Вопрос 36. Планирование продажи

Неправильно:

Ответ 4. Стоит ли передвигать цель по прибыли, если акция достигнет ее?

Покупка акции сродни найму на работу – чтобы решить, подходит ли вам вакансия, нужно выяснить, какими будут обязанности и вознаграждение. Время задаваться вопросом о перемещении цели наступит позже, после входа в сделку, и делать это могут только опытные трейдеры.

Вопрос 37. Цели для продажи

Ответ 4. Все вышеперечисленное.

Для определения целей по прибыли можно использовать самые разнообразные методы. Возможности выбора практически безграничны, но есть два принципиальных момента. Во-первых, необходимо понимать логику процесса определения цели и избегать

импульсивных действий. Во-вторых, нужно вести записи, позволяющие оценивать качество того или иного метода.

Вопрос 38. Акция ниже своей скользящей средней

Ответ 1. A и D

Скользящая средняя представляет собой консенсус относительно стоимости. Она характеризует уровень стоимости на текущем рынке, и ее наклон показывает, растет эта стоимость или снижается. На фондовом рынке нет ничего определенного (за исключением комиссионных, проскальзывания и того факта, что неподготовленные трейдеры несут убытки). Если индикаторы дают бычий сигнал, а цена ниже EMA, то EMA становится первой целью для ралли.

Вопрос 39. Скользящие средние как цели для продажи

Неправильно:

Ответ 4. При продаже на целевом уровне оценка сделки не имеет значения.

Повторю еще раз: недельные графики важнее дневных. Как правило, мы предпочитаем сделки с привлекательным отношением «вознаграждение/риск». Качество входа и выхода необходимо оценивать в каждой сделке, независимо от причины выхода.

Вопрос 40. Сожаления о продаже

Ответ 2. Сильное сожаление о раннем выходе может привести к задержке с выходом из следующей сделки.

Сожаление – разрушительная сила. Если сегодня вы корите себя за то, что оставили на столе деньги, то завтра захотите отыграться и передержите следующую сделку. Зрелый трейдер создает план и следует ему. Он оценивает свои результаты и стремится их улучшить. Он не позволяет результату сделки, закрытой сегодня, влиять на его поведение в новой сделке завтра. Деньги, оставленные на столе, – неизбежный элемент игры; только бумажный трейдер или лгун ловит каждый минимум и продает на каждом пике.

Вопрос 41. EMA как цель по прибыли

Ответ 1. Когда цены идут вверх от минимумов на медвежьем рынке.

Время использовать EMA в качестве цели наступает тогда, когда цены находятся ниже нее. Это вряд ли произойдет на восходящем тренде или около максимумов. Когда цены идут вверх от минимумов медвежьего рынка, EMA может стать разумной целью для первого ралли.

Вопрос 42. Каналы как ценовые цели

Ответ 1. Сильное движение вверх на недельных графиках – лучшее время использования каналов на дневных графиках в качестве цели.

Регулярные подъемы и падения часто наблюдаются во время сильных восходящих трендов. В такие периоды имеет смысл играть на повышение, покупая, когда цены падают ниже стоимости, и продавать, когда они поднимаются до зоны переоцененности или выше верхней линии канала. Продавайте тогда и там, когда и где вы запланировали продажу. Можно запланировать продажу краткосрочной позиции на уровне линии канала или подольше подержать меньшую позицию в более продолжительной трендовой сделке. Каким бы ни был ваш план, не меняйте его в середине игры!

Вопрос 43. Оценка результативности с помощью каналов

Ответ 3. Все вышеперечисленное.

Фокусирование на сумме прибыли или убытка отвлекает трейдера. Важно сосредоточиться на качестве торговых решений. Слишком большое внимание к деньгам заставляет мечтать о том, что можно купить на них, и ведет к потере концентрации на качестве. Важно совершенствовать мастерство трейдера, а деньги приложатся.

Вопрос 44. Цели для продажи

Ответ 1. A.

2. B.

Первое ралли на медвежьем рынке обычно наталкивается на сильное сопротивление. Есть смысл задавать скромную цель по прибыли около EMA. Цены редко падают к нижней линии канала во время восходящего тренда. Есть смысл покупать около EMA и готовиться зафиксировать прибыль около верхней линии канала.

Вопрос 45. Жажда большего

Ответ 3. B и **D**.

Одна из серьезных психологических проблем трейдинга заключается в том, что рынки предлагают множество соблазнов. На экранах мелькают тысячи долларов, и многие трейдеры теряют самообладание, пытаются получить все больше и несут убытки. В трейдинге, как и в жизни, действенное слово – «достаточно». Использование торгового канала помогает ставить реалистичные цели по прибыли.

Вопрос 46. Вершина ралли

Ответ 3. Попытка продать на верхней точке может обойтись очень дорого.

Самая высокая точка ралли – самая дорогая на рынке. В попытках поймать ее теряются состояния. Здесь, как и везде в трейдинге, важно избегать крайностей. Намного безопаснее и реальнее получить что-нибудь в середине ценового движения. Чем меньше стресса, тем лучше результат.

Вопрос 47. Цены выше верхней линии канала

Ответ 4. Если цены закрылись выше верхней линии канала, но не смогли достичь нового пика, трейдеру нужно подумать о продаже в тот же день.

Конверты, или каналы, являются хорошими целями для краткосрочных сделок. Но иногда цены взлетают выше, искушая подержать позицию немного дольше, чем планировалось. В результате очень сильного ралли акция может пробить линию канала и держаться выше нее днями, а иногда неделями. Однако краткосрочному свинг-трейдеру следует продавать сразу же, как только ралли запинается и не достигает нового максимума над верхней линией канала.

Вопрос 48. Цели по прибыли

Ответ 3. Чем длиннее временной горизонт, тем дальше цель по прибыли.

В долгосрочной перспективе рынок может уйти намного дальше, чем в краткосрочной. Для краткосрочной свинг-сделки требуется более близкая цель, а для долгосрочной трендовой сделки – более далекая.

Универсального метода определения ценовой цели для всех сделок не существует.

Вопрос 49. Зоны поддержки и сопротивления

Неправильно:

Ответ 4. Тренд всегда останавливается у края торгового диапазона.

Ценовой диапазон формируется как результат денежного и эмоционального участия массы покупателей и продавцов. Состав и надежды рыночной толпы постоянно меняются. Поэтому кромки зон сжатия обычно рваные, а не ровные.

Вопрос 50. Защитный стоп-приказ

Неправильно:

Ответ 4. Он абсолютно ограничивает размер возможной потери.

Прежде чем войти в сделку, нужно проанализировать график и решить, где вы выйдете, если сделка повернется против вас. Объективное решение легче принять до входа в сделку. Каждая сделка должна иметь защитный стоп-приказ, но акция может перепрыгнуть через него. Стоп-приказ – не идеальная защита, но это лучшее, что у нас есть.

Вопрос 51. Прорыв через уровень сопротивления

Ответ 2. А или **В**.

Прорыв выше уровня сопротивления может быть либо началом нового восходящего тренда, либо первым этапом ложного прорыва. Если прорыв реальный, нельзя терять времени. Бесполезно ждать отката – если ракета оторвалась от стартовой площадки, она не вернется назад, чтобы подобрать отставших. Если же долгосрочные исследования указывают на формирование вершины, и вы считаете, что прорыв ложный, есть смысл подождать подтверждения – возврата цен в свой диапазон. Сам по себе прорыв не дает однозначного сигнала – его надо рассматривать в рамках долгосрочного анализа.

Вопрос 52. Сделка без стоп-приказа

Ответ 2. Азартная игра.

Стоп-приказ – это привязка к реальности. Есть множество типов стоп-приказов и много методов их использования, но даже самый опытный профессиональный трейдер определяет заранее, на каком уровне выходить из сделки, если она пойдет против него.

Вопрос 53. Перемещение стоп-приказов

Ответ 3. A и **C**.

Стоп-приказ можно перемещать только в направлении сделки – вверх в длинных позициях и вниз в коротких. Перемещать стоп-приказ в противоположном направлении, чтобы дать сделке «еще один шанс», – путь к провалу. План разрабатывается до входа в сделку, когда вы более объективны, чем во время сделки. После входа в сделку разрешается уменьшать уровень риска, но не увеличивать его.

Вопрос 54. Повторный вход в сделку

Ответ 1. Обычная тактика профессионалов.

Новички обычно делают единственную попытку открыть позицию, а в случае убытка переходят к следующей сделке. Профессионал знает, что хорошую акцию найти трудно. Он использует узкий стоп-приказ и не боится сделать несколько попыток, прежде чем удастся поймать сильный тренд.

Вопрос 55. Решение о том, где разместить стоп-приказ

Ответ 2. Какой суммой я готов рискнуть?

Размещение стоп-приказов – неотъемлемая часть управления риском и капиталом. Прежде чем войти в сделку, нужно решить, сколько вы хотите заработать и какой суммой готовы рискнуть ради достижения цели. Оценка потенциальной прибыли и текущей волатильности очень важна, но все вопросы в конечном счете сводятся к тому, какой риск вы готовы принять.

Вопрос 56. Эффект последней сделки

Ответ 4. Ничего из вышеперечисленного.

Позволять результатам последней сделки влиять на планы относительно следующей – это дилетантство. Рынки хаотичны, и результат любой сделки включает элемент случайности. Профессионал фокусируется не на отдельной сделке, а на долгосрочном результате.

Профессионалы не допускают, чтобы малозначимые события, например результат последней сделки, заставляли их отступить от продуманного плана.

Вопрос 57. Железный треугольник

Ответ 1. B.

2. A.

3. C.

Расположение стоп-приказа зависит от вашего анализа графиков. Ваши правила управления капиталом позволяют определить максимальную сумму, которой можно рисковать в данной сделке, хотя вы вправе рисковать и меньшей суммой. Деление этой суммы на риск в долларах на одну акцию дает размер сделки.

Вопрос 58. Лимитный приказ

Неправильно:

Ответ 2. Он гарантирует исполнение.

Только рыночный приказ гарантирует исполнение. Лимитный приказ требует исполнения по определенной цене или по лучшей цене – или отказа от исполнения. Это помогает избежать проскальзывания, одной из основных, но редко осознаваемых причин низких результатов трейдеров. Единственная ситуация, в которой на проскальзывание не обращают внимание, – выход из сделки, которая идет против вас. Для стопов стоит использовать рыночные приказы.

Вопрос 59. Мягкие стоп-приказы

Ответ 3. Они помогают избежать потерь от случайных кратковременных движений.

Жесткий стоп-приказ дается брокеру. Мягкий стоп-приказ – это цифра, которую трейдер держит в голове. Системные трейдеры должны использовать жесткие стоп-приказы; то же верно и для всех начинающих трейдеров. Опытные дискреционные трейдеры могут использовать мягкие стоп-приказы, чтобы уменьшить потери от случайных перепадов цен. И жесткие, и мягкие стоп-приказы требуют одинакового объема работы и различаются только исполнением.

Вопрос 60. Стоп-уровень на один тик ниже последнего минимума

Неправильно:

Ответ 4. После достижения минимума цены, скорее всего, опустятся намного ниже.

Проблема размещения стоп-приказа на цент ниже последнего минимума заключается в том, что рынки очень часто формируют двойное дно, где второй минимум чуть ниже первого. Уровень непосредственно под последним минимумом – то место, где любители вылетают и убегают, а профессионалы покупают. Время от времени цены преодолевают предыдущий минимум и резко идут вниз, но это исключение, а не правило. Важно использовать стоп-приказы, но размещать их лучше не там, где все – на один тик ниже последнего минимума.

Вопрос 61. Стоп-приказ на уровне предыдущего минимума

Неправильно:

Ответ 4. Проскальзывание обычно выше, когда стоп-приказ находится на уровне предыдущего минимума, а не на один тик ниже него.

Если вы размещаете стоп-приказ точно на уровне предыдущего минимума, то при его срабатывании проскальзывание, скорее всего, будет ниже, чем в случае размещения стоп-приказа на один тик ниже этого минимума. Акции нередко ускоряются после преодоления предыдущего минимума, что приводит к большему проскальзыванию. Риск убытка возрастает незначительно – если уж акция опустилась до этого уровня, она почти наверняка упадет на один тик ниже.

Вопрос 62. Стоп-приказ «с отступом на один день»

Ответ 1. Нужно исследовать столбики с двух сторон от недавнего минимума и разместить стоп-приказ чуть ниже более низкого из этих столбиков.

Размещение стоп-приказа внутри недавнего торгового диапазона предназначено для краткосрочной свинг-торговли. Он говорит рынку – либо расти, либо я выхожу. Однако никакой стоп-приказ не может полностью устранить проскальзывание.

Вопрос 63. Продолжительность сделки

Неправильно:

Ответ 4. Долгосрочные сделки дают больше возможностей для обучения.

В трейдинге время – очень важный фактор. Чем больше времени у рынка, тем дальше он может уйти, увеличивая и потенциальную прибыль, и риск. Долгосрочный трейдер может остановиться и подумать в отличие от внутридневного трейдера, который должен действовать почти автоматически. Лучше всего учиться торговать, открывая много небольших сделок. Из-за более медленного развития долгосрочные сделки не так хороши для обучения, как краткосрочная свинг-торговля.

Вопрос 64. Широкие стоп-приказы

Ответ 3. Стоп-приказ должен находиться за пределами зоны нормального колебания цен.

Цены колеблются, и чем больше у них времени, тем шире колебания. Чем уже стоп-приказ, тем больше риск потери. Основная цель использования широких стоп-приказов – выход за пределы зоны нормальных колебаний цен. Недостаток широких стоп-приказов в том, что повышение риска на акцию уменьшает размер позиции, которую можно открыть.

Вопрос 65. Скользящие стоп-приказы

Неправильно:

Ответ 3. Если цены останавливаются близко к вашему стоп-приказу, есть смысл снизить его.

Каким бы сильным ни было искушение расширить стоп-приказ, необходимо придерживаться первоначального решения. Если цены движутся в нужном направлении, можно скорректировать стоп-приказ для защиты части бумажной прибыли. Если цены достигают цели, но вы хотите остаться в сделке, можно перейти на скользящий стоп-приказ. Если вы хотите получить более значительную прибыль, то необходимо принять риск потери части существующей прибыли в случае разворота тренда.

Вопрос 66. Размещение стоп-приказов по методу зоны безопасности

Ответ 4. Метод работает лучше всего на трендах и хуже всего в торговых диапазонах.

Цель метода зоны безопасности заключается в подавлении шума и выделении сигнала тренда. Шум – та часть дневного диапазона, которая выходит за пределы вчерашнего диапазона, но только против тренда. Например, на восходящем тренде прорывы вверх нормальны, а шумом считаются прорывы вниз. На нисходящем тренде нормальны прорывы вниз, а шумом считаются прорывы вверх. Метод заключается в отслеживании средней величины прорывов вниз на восходящих трендах, средней величины прорывов вверх на нисходящих трендах и размещении стоп-приказов за пределами уровня шума. Как и многие другие методы, этот метод работает лучше всего на трендах, но приводит к убыткам в торговых диапазонах.

Вопрос 67. Торговля с использованием метода зоны безопасности

Неправильно:

Ответ 1. Метод зоны безопасности – механическая торговая система.

Чтобы использовать метод зоны безопасности, нужно выбрать контрольный период и коэффициент, на который умножается нормальный шум для определения стоп-уровня. Такой коэффициент выбирается индивидуально для каждого рынка. Вряд ли это можно назвать механическим подходом к торговле.

Вопрос 68. Метод падения волатильности

Неправильно:

Ответ 1. Метод падения волатильности гарантирует получение более высокой прибыли в каждой сделке.

Керри Ловворн, автор этого метода, говорит: «Я не рассматриваю скользящий стоп до тех пор, пока моя цель не достигнута. Когда сделка выполнила свою задачу, рынок может двигаться, создавая потенциал для получения дополнительной прибыли». Метод падения волатильности ставит под риск часть существующей прибыли ради

получения от сделки большего, но это не гарантирует повышения прибыльности каждой сделки.

Вопрос 69. «Стук в двигателе» на рынках

Ответ 4. Вам не нравится поведение рынка.

Дискреционный трейдер не обязан держать каждую сделку до запланированной цели. Возможно, рынок намерен дать больше или меньше, чем вы ожидали. Если вы видите сигналы ослабления тренда, продажа акции раньше запланированного может быть разумной.

Вопрос 70. Продажа в ответ на «стук в двигателе»

Неправильно:

Ответ 3. Продажа в ответ на «стук в двигателе» особенно подходит начинающим трейдерам.

Если продажа на целевом уровне или на уровне защитного стоп-приказа подходит трейдерам любого уровня, то продажа в ответ на «стук в двигателе» требует намного больше опыта. Существует реальный риск, что трейдер, особенно неопытный, продаст слишком рано от скуки или из-за беспокойства.

Вопрос 71. Индекс новых максимумов – новых минимумов

Неправильно:

Ответ 2. Сигналы индекса NH-NL симметричны на максимумах и минимумах.

Индекс NH-NL – лучший из впередсмотрящих индикаторов фондового рынка, но он ведет себя по-разному на максимумах и минимумах. Эмоции рыночной толпы в этих зонах разные. Вершины формируются под влиянием алчности, которая сохраняется намного дольше, чем страх – доминирующая эмоция на рыночном дне. Поэтому сигналом максимумов являются продолжительные расхождения, а сигналом дна – короткие и глубокие впадины.

Вопрос 72. Если вам не нравится поведение рынка

Неправильно:

Ответ 3. Если вы системный трейдер, можно переключиться на другую систему, допускающую более ранний выход.

Создав систему, нужно ей следовать. Решение перейти на другую систему в середине сделки означает, что вы больше не системный трейдер. Выход из сделки или сокращение ее размера в ответ на «стук в двигателе» – привилегия дискреционного трейдера. Системный трейдер может ожидать определенные «шумы» и включать правила для них в свою систему, но не может менять систему, пока сделка открыта.

Вопрос 73. Отчеты о прибылях и убытках

Неправильно:

Ответ 2. Отчеты о прибылях и убытках никогда не меняют долгосрочный тренд акции.

Покупая акцию, мы платим за будущие прибыли и дивиденды. Лучше всех о них осведомлены инсайдеры, и многие играют на этом. Акции редко прыгают в ответ на публикацию отчета о прибылях и убытках, поскольку знающие быки уже купили, а умные медведи уже продали. Однако акция компании, которой управляют честно, может изменить тренд после объявления о неожиданных прибылях или потерях.

Вопрос 74. Рыночные звоночки

Ответ 3. Возникает событие, не являющееся нормальным для этого рынка.

Рыночный звоночек звучит, когда мы видим событие, настолько далекое от нормы, что кажется, будто законы рынка перестали действовать. На деле законы рынка незыблемы, как и закон всемирного тяготения. Экстраординарное событие – сигнал пузыря, готового лопнуть. Это становится очевидным лишь в ретроспективе, во время же бума все кажется совершенно нормальным. Только трезвомыслящий и объективный трейдер может услышать этот звоночек.

Вопрос 75. Торговля на основании сигналов индекса NH-NL

Неправильно:

Ответ 2. Новые максимумы – это лидеры слабости, а новые минимумы – лидеры силы.

Новые максимумы – лидеры силы. Это акции, которые в любой отдельно взятый день достигли самой высокой точки в последние 52 недели. Новые минимумы – лидеры слабости. Это акции, которые

достигли в данный день самой низкой точки за последние 52 недели. Максимумы и минимумы на фондовом рынке обычно асимметричны. Вершины формируются медленнее и нередко сопровождаются медвежьими расхождениями индекса NH-NL. Минимумы формируются быстрее и часто сопровождаются паническими впадинами индекса NH-NL в результате того, что проигравшие сбрасывают свои акции, создавая возможности для опытных быков.

Вопрос 76. Дерево решений и торговая система

Ответ 3. Разрешение подстраивать правила выхода.

Хорошая торговая система совершенно объективна – если дать ее двум трейдерам, то у них будут одни и те же входы, выходы и размеры сделок. Дерево решений дискреционного трейдера также связано с определением входов, выходов и размера сделки, но оно допускает определенную гибкость в применении правил.

Вопрос 77. Дерево решений

Ответ 4. Какие записи следует вести по сделке?

Тщательное ведение записей чрезвычайно важно – это основа успешной торговли. Записи серьезного трейдера связаны с решением вопросов выбора формы, программного обеспечения и с решением вопросов психологии. Дерево решений построено на записях, но фокусируется на конкретных вопросах: входы, выходы и размер позиции.

Вопрос 78. Покупка на уровне стоимости и целевой уровень для продажи

Ответ 1. B и **D**.

2. A и **C**.

На стабильном восходящем тренде стоит покупать в зоне стоимости между скользящими средними и фиксировать прибыль в зоне переоцененности, выше верхней линии канала. Обратите внимание, что на рынках довольно много шума, и лучшие сигналы ясно видны лишь в ретроспективе. Например, после покупки в точке D цены так и не достигли верхней линии канала и в конечном счете пошли вниз. Тех, кто мечтает об идеале, такие развороты очень расстраивают,

а зрелые трейдеры защищают себя хорошим управлением капиталом и решительными действиями.

Вопрос 79. Поддержка, сопротивление и цели
Ответ 1. B.
2. C.
3. A.
4. E.
5. D.

Ложный прорыв вниз, сопровождаемый бычьим расхождением, – один из самых сильных сигналов в техническом анализе. После того, как цены пробьют значимую линию поддержки, нужно внимательно наблюдать за тем, что произойдет: ускорится ли падение или прорыв выдохнется? Ценовой столбик, закрывающийся выше только что пробитой линии поддержки, дает сильный сигнал покупки. Здесь этот сигнал подтверждается бычьим расхождением гистограммы MACD. Обратите внимание на откат к уровню поддержки между точками D и E, который создает прекрасную возможность для покупки. Такие откаты случаются нечасто – это скорее исключение, чем правило.

Вопрос 80. Множественные цели
Ответ 1. B.
2. D.
3. A.

Линия D указывает на зону сильной поддержки, дно крутого медвежьего рынка. У правого края графика цены пробивают уровень поддержки, но вместо дальнейшего падения разворачиваются и закрываются выше уровня поддержки. Ложный прорыв вниз в сочетании с бычьим расхождением MACD является сильным сигналом покупки. Поскольку мы смотрим на месячный график, стоит ожидать сильного движения – чем крупнее масштаб времени, тем значимее прогноз. Если мы ожидаем начала нового бычьего рынка, то линия C, проведенная через вершину последнего ралли, – это не цель, она находится слишком близко. Линия B, проведенная через вершину предыдущего сильного ралли, дает минимальную цель восходящего движения. Линия A, проведенная через нижнюю часть абсолютного пика, дает более разумную цель для бычьего движения, хотя

достижение этой высоты потребует терпения. Акция в итоге превысила предыдущий пик и поднялась до нового абсолютного максимума.

Вопрос 81. Держать позицию, увеличить ее или зафиксировать прибыль

Ответ 3. A, **B** или **C**.

Ложный прорыв вниз вместе с серией бычьих расхождений дает сильный сигнал покупки. Системному трейдеру и начинающему дискреционному трейдеру необходимо зафиксировать прибыль на уровне цели, в этом случае – на верхней линии канала. Более опытный дискреционный трейдер может держать позицию дольше в зависимости от его оценки ситуации. Опасно увеличивать размер позиции около верхней линии канала, в зоне переоцененности.

Вопрос 82. Прибыльная сделка

Ответ 1. Продать и зафиксировать прибыль.

Когда ралли становится вертикальным, очень сложно предсказать, где оно закончится. На последнем правом столбике графика мы видим, что впервые после прорыва верхней линии канала акция не смогла достичь нового пика. Такое ослабление импульса сигнализирует о том, что лучше забрать деньги и уйти. Это решение подтверждается и гистограммой MACD, которая достигла уровня, соответствующего пику. Кроме того, здесь мы видим, что за высокими пиками индекса силы обычно следует период бокового движения, а не продолжение восходящего тренда.

Вопрос 83. Размещение стоп-приказа

Ответ 3. 29,34.

Стоп-приказ необходимо разместить довольно близко к ценам, но не настолько, чтобы войти в зону нормального рыночного шума. Отметка 29,34 – самая низкая точка последнего нисходящего движения. Размещение стоп-приказа на этом уровне говорит: «либо рост, либо выход» – сильный сигнал покупки должен вести к быстрому ралли. Если сигнал не срабатывает, не стоит давать акции дополнительное время. Размещая стоп-приказ на цент ниже, на 29,33, мы рискуем получить проскальзывание – после преодоления минимума цены ускоряются, появляются гэпы и проскальзывание. Размещение стоп-

приказа под минимумом предыдущего торгового дня на таком плоском рынке означает вход в зону нормального рыночного шума.

Вопрос 84. Импульсная система

Ответ 1. C и **D**.

2. A и **F**.

3. B и **E**.

Основная цель импульсной системы – цензура. Она защищает трейдера, показывая ему, чего нельзя делать в тот или иной момент.

Вопрос 85. Сигналы индекса NH-NL

Ответ 1. C и **E**.

2. A, **B** и **D**.

Расхождения чаще наблюдаются на рыночных вершинах, поскольку тренд продолжает идти вверх по инерции, а его лидерство слабеет. Острые зубцы намного более обычны на минимумах фондового рынка, где они указывают на зоны панической ликвидации. Если индекс NH-NL снижается до нескольких тысяч ниже нуля, это значит, что дно рядом.

Вопрос 86. Решение у правого края графика

Ответ 3. Продать.

У правого края графика сделка продолжается, показывая небольшую прибыль. Однако есть тревожные технические сигналы. Основной сигнал опасности для быков – сильное медвежье расхождение гистограммы MACD. В точке A этот индикатор растет вместе с ценой, подтверждая движение вверх. В точке B цены возвращаются в область пика, но индикатор едва приподнимается над нулевой линией, что указывает на слабость быков. Такой «стук в двигателе» сигнализирует о том, что восходящий тренд слаб и лучше выйти из длинной сделки.

Подсчет результатов

46–53: Отлично. Вы хорошо понимаете, как продавать. Вам можно переходить к короткой продаже.

38–45: Хорошо. Для успешной торговли нужны отличные результаты. Найдите ответы на вопросы, в которых вы ошиблись, проанализируйте их и повторите тест через несколько дней, прежде чем переходить к следующей части.

Менее 38: Тревога! Во многих отраслях место за пределами лидерской группы приемлемо, но только не в трейдинге. Конкуренция здесь слишком высока, чтобы принять такой результат. Прежде чем выходить на рынки, нужно повысить свой уровень. Пожалуйста, еще раз прочтите вторую часть этой книги, а затем повторите тест. Если вы снова не наберете нужного количества баллов, поищите книги, которые я рекомендовал в этой части, и прочтите их.

Часть третья
Как играть на понижение

Хотите знать секрет? Акции иногда падают в цене. Представляете?! Все их покупают, но любая акция рано или поздно дешевеет.

Если красивая жизнь – лучшая форма мести, то самое сладкое на рынке – обратить то, на чем все теряют – падение цен, – в источник прибыли. Вспомните, сколько раз вы покупали акцию, а она падала. Будь вы на другой стороне этой сделки, то не теряли бы деньги, а выигрывали.

Прибыль от падения цен получают те, кто продает в короткую.

То, что можно делать деньги, если покупать дешево, а продавать дорого, ясно и ежу, но у большинства нет понятия о том, как получать выгоду от падения цен. Рассмотрим основные моменты. Предположим, вы видите, что IBM торгуется по $90, и считаете, что она вырастет до $99. Значит, на сотне акций вы заработаете $900 (по $9 на акцию) минус комиссия и дополнительные сборы. Это так просто, что ясно даже ребенку. Ну а если вы считаете, что IBM по $90 переоценена и, скорее всего, упадет до $80? Можно ли на этом сыграть?

Короткий продавец входит в сделку, заимствуя акции и продавая их на рынке. Позднее он выкупает то же самое количество акций и возвращает их кредитору. Это возможно, потому что все акции IBM однородны. Не имеет значения, какие акции вы заимствуете, продаете и возвращаете – главное, чтобы их количество было тем же. Если сегодня продать заимствованные акции, а позже выкупить их по более низкой цене, то вы заработаете.

Всю операцию проведет ваш брокер. Если вы попросите его продать в короткую 100 акций IBM с текущей ценой $90, то для начала он проверит, что на вашем счете есть $9000 – стоимость 100 акций – и отложит эти деньги в качестве обеспечительного депозита. Потом он наденет нарукавники и уйдет в бэк-офис, где стоят ряды папок с сертификатами акций клиентов. Просматривая эти папки, он выяснит, что у тети Милли есть несколько сотен доставшихся по наследству акций IBM, которые она не трогает уже много лет. Он возьмет взаймы

100 акций из ее папки и оставит уведомление, что вы должны ей эти 100 акций. После этого брокер продаст 100 заимствованных акций и положит поступления в свой банковский сейф вместе с уведомлением о сделке. Теперь вы должны тете Милли 100 акций, а деньги от их продажи лежат в сейфе вашего брокера. Вы в любой момент можете использовать эти деньги для выкупа акций IBM и возврата их тете Милли.

Допустим, ваш анализ оказался правильным, и IBM падает до $80. Вы звоните своему брокеру и просите его закрыть короткую позицию. Он достает из сейфа конверт с $9000 и покупает 100 акций IBM. Теперь, когда цена упала до $80, на покупку 100 акций ему нужно всего $8000. Остается $1000. Эта сумма за вычетом комиссии и дополнительных сборов и будет вашей прибылью. Брокер положит их на ваш счет и разблокирует обеспечительный депозит, который он держал во время этой короткой сделки. Потом он возьмет эти 100 акций IBM, уйдет в бэк-офис, найдет папку тети Милли, положит в нее акции и удалит уведомление о вашем долге.

Сделка завершена – вы получили прибыль и вернули обеспечительный депозит, брокер забрал свою комиссию, а тетя Милли получила свои акции. Зачем она одолжила их вам? Стандартное соглашение по ведению маржинального счета в США автоматически дает брокеру право предоставлять в долг ваши акции. А может быть, тетя Милли не так проста и договорилась с брокером о небольшой плате за право предоставлять в долг ее акции. Она ведь ничем не рискует, поскольку деньги от продажи держит брокер, и их в сумме с вашим обеспечительным депозитом достаточно для выкупа акций в любой момент.

Конечно, я все сильно упростил. У нынешних брокеров нет нарукавников и стеллажей с пыльными сертификатами акций. Нынче все операции, связанные с короткой продажей, являются электронными.

Какие проблемы могут возникнуть при короткой продаже? Когда вы покупаете акцию, она может упасть, а не вырасти. Точно так же акция, которую вы продаете в короткую, может вырасти. Например, IBM, вместо того, чтобы снизиться с $90 до $80, может подняться до $95. Если в этот момент вы закроете короткую сделку, она обойдется вам в $9500. Поскольку короткая продажа принесла только $9000, недостающие $500 брокер возьмет из вашего обеспечительного

депозита и выкупит акции, которые вы должны тете Милли. Кроме того, если IBM объявит дивиденды, тетя Милли захочет их получить, ведь акции принадлежат ей. Так как вы заимствовали акции и продали их, вам придется выплатить ей дивиденды из собственного кармана.

Эти два риска – ценовой риск и стоимость дивидендов, являются, по сути, единственными. Их можно оценить заранее и решить, способны ли вы пойти на них. Люди обычно намного больше боятся фантазий, чем реальности, а самая страшная фантазия в коротких сделках – неограниченный риск.

Если вы покупаете IBM по $90, самое худшее, что может случиться – это падение до нуля и полное уничтожение инвестиции. Это ужасно, но вы знаете максимальный риск до входа в сделку. Если же вы продали IBM в короткую по $90, и она начинает расти, то убыток ничем не ограничен. А вдруг акция вырастет до $1000? До $2000? Это разорит вас. Кошмар! Но это так же вероятно, как и то, что на голову упадет метеорит, когда вы идете по улице.

Это известная особенность психологии: люди недооценивают обычные опасности и переоценивают необычные. В Нью-Йорке, где я живу, убийство в метро неизменно попадает на первые полосы газет. Но никто не задумывается о том, что гораздо больше людей погибает, поскользнувшись в собственной ванной. Если тигр в зоопарке разрывает смотрителя, это становится главной новостью страны, а тысячи автомобильных аварий со смертельным исходом остаются незамеченными.

У каждого серьезного трейдера должен быть план действий. Важный элемент этого плана – оценка риска и размещение защитного стоп-приказа. При покупке стоп-приказы размещаются ниже рынка, а при короткой продаже – выше цены входа.

Иногда рынок движется быстро. В этом случае возникает проскальзывание, и ваш убыток может оказаться больше ожидаемого. Однако при короткой продаже крупных, ликвидных, активно торгующихся акций вероятность этого невелика.

Для тех, кто может закоротить IBM по $90 без стоп-приказа, а потом наблюдать, как она поднимается до $1000 долларов, у меня есть лишь один совет. Тот же самый, который я дал бы тому, кто покупает акции IBM по $90 без стоп-приказа, а потом наблюдает, как она падает до нуля: «Не будь идиотом. Используй стоп-приказы».

Вместо того чтобы рисовать фантастические риски коротких сделок без стоп-приказа, лучше поговорим о том, что делать, а чего не делать при короткой продаже акций, фьючерсов и опционов. Рассмотрим реальные риски, а также реальные возможности.

Новички на фондовом рынке всегда покупают. Короткой продажей занимаются, в основном, профессионалы. Как вы думаете, почему они это делают год за годом? Может быть, у них сильно развито чувство гражданского долга, и они занимаются благотворительностью? Или они так любят азартные игры? Или потому, что на этом можно заработать намного больше, чем на покупке? То-то же.

Ну а теперь перейдем к нашей теме – короткой продаже.

Глава 7
Короткая продажа акций

Прежде чем вступать в игру на понижение, необходимо избавиться от одного очень распространенного предрассудка. Большинство людей нормально относятся к покупке, но чувствуют себя не в своей тарелке, когда дело доходит до получения выгоды от снижения цен. Я думаю, этот предрассудок появляется у взрослых. Как-то я вел курс по трейдингу в местной средней школе, и дети воспринимали короткую продажу совершенно естественно. Они должны были предлагать идеи для сделок, которые мы обсуждали в классе, а потом входить в них – я открыл для этого специальный торговый счет. Так вот, школьники давали столько же предложений по короткой продаже, сколько и по покупке. Нередко один и тот же ученик открывал и длинную, и короткую позиции.

Дети очень быстро схватили идею. Они поняли, что трейдинг – это ставка на направление движения. Неважно, играете вы на повышение или на понижение, нужно просто определить направление, найти самую перспективную точку входа, поставить цель по прибыли и разместить защитный стоп-приказ. Дети воспринимали рынок без предрассудков, они не видели никаких препятствий для короткой продажи и зарабатывали как на росте, так и на падении. Случались и неудачи, но их было гораздо меньше, чем побед. На рынке мы играли в обоих направлениях.

Я считаю, что короткие продавцы, преследуя собственные интересы, выполняют важную общественную функцию. Во-первых, продавая переоцененные акции, мы увеличиваем предложение и снижаем волатильность рынка. Продажа, когда цены высоки, сглаживает острые пики. Во-вторых, когда акция сильно падает, короткие продавцы первыми начинают покупать, смягчая падение. Во время резкого падения покупатели пугаются и уходят. А короткие продавцы покупают для покрытия своих позиций и превращения бумажной прибыли в реальные деньги. Их покупки замедляют падение, и тогда в рынок входят любители дешевых акций и распродаж.

Формируется дно, и акция начинает расти. Короткая продажа смягчает чрезмерные колебания цен, и это приносит пользу всем.

Это не значит, что короткие продавцы – команда социальных работников. Вовсе нет. Но, как утверждал великий экономист Адам Смит еще два столетия назад, на свободном рынке люди помогают другим, делая то, что лучше всего для них самих. Медведи помогают рынкам, при условии, что между ними нет сговора – «налетов медведей». Это в равной мере относится и к покупке, т. е. к манипуляциям с целью подхлестывания роста акций.

Государство играет основную роль в контроле за рынками, но в своем рвении оно придумало несколько совершенно нелогичных ограничений для коротких продаж. Худшим из них было правило «плюс тик», которое разрешало короткую продажу только в том случае, если предыдущий тик – минимальное изменение цен – был повышательным. Другими словами, вы можете продать в короткую только растущую акцию. Вроде бы это сделано для того, чтобы защитить покупателей от толп коротких продавцов, обваливающих цену акций лавиной приказов на продажу. К этим защитникам публики у меня только один вопрос: почему бы не ввести еще и правило «минус тик» для спасения тех невинных, которых сносит лавина во время пузырей? Тогда бы правило «плюс тик» получило бы логическое завершение – правило, разрешающее покупку только при снижении цен.

Когда я работал над первым изданием этой книги, на американском фондовом рынке произошло весьма позитивное изменение. Власти отменили правило «плюс тик». Неразумного правила, действовавшего на рынках почти 70 лет, наконец-то не стало! Конечно, на фьючерсных рынках правила «плюс тик» никогда не было, но во время краха рынка в 2008–2009 гг. правительство ненадолго запретило короткую продажу нескольких групп акций.

У коротких продаж есть одно большое преимущество перед покупкой и один серьезный недостаток. Преимущество заключается в том, что акции обычно падают в два раза быстрее, чем растут. Это относится ко всем масштабам времени – к месячному (рис. 7.1), недельному (рис. 7.2) и дневному (рис. 7.3), а также к внутридневному.

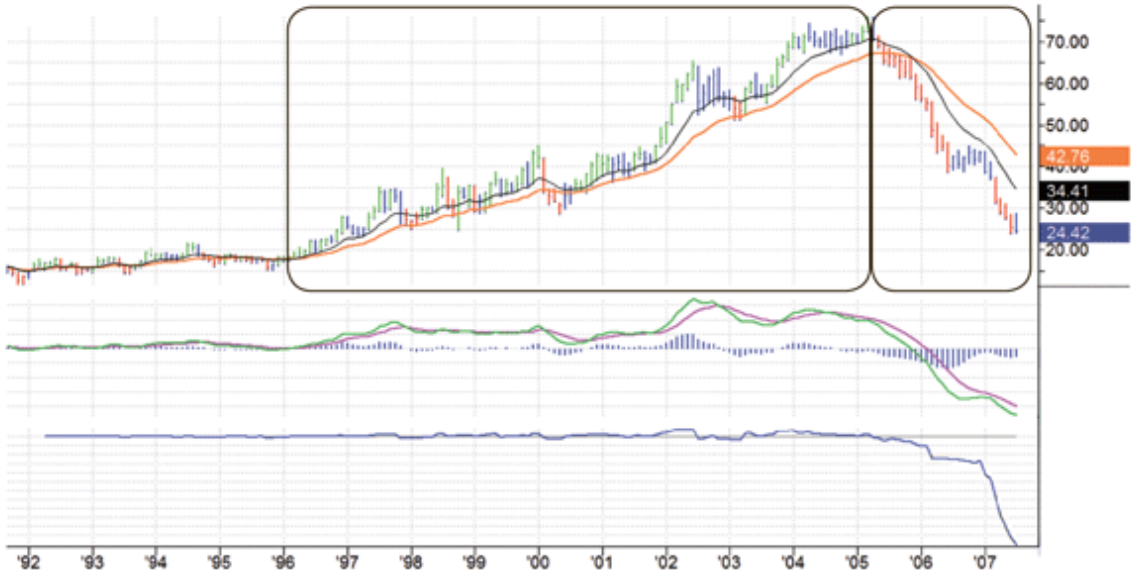


Рис. 7.1. MNI, месячный график

Движение вниз идет быстрее, чем вверх: с 23 до 76 за 10 лет, с 76 назад до 23 всего за 2,5 года.

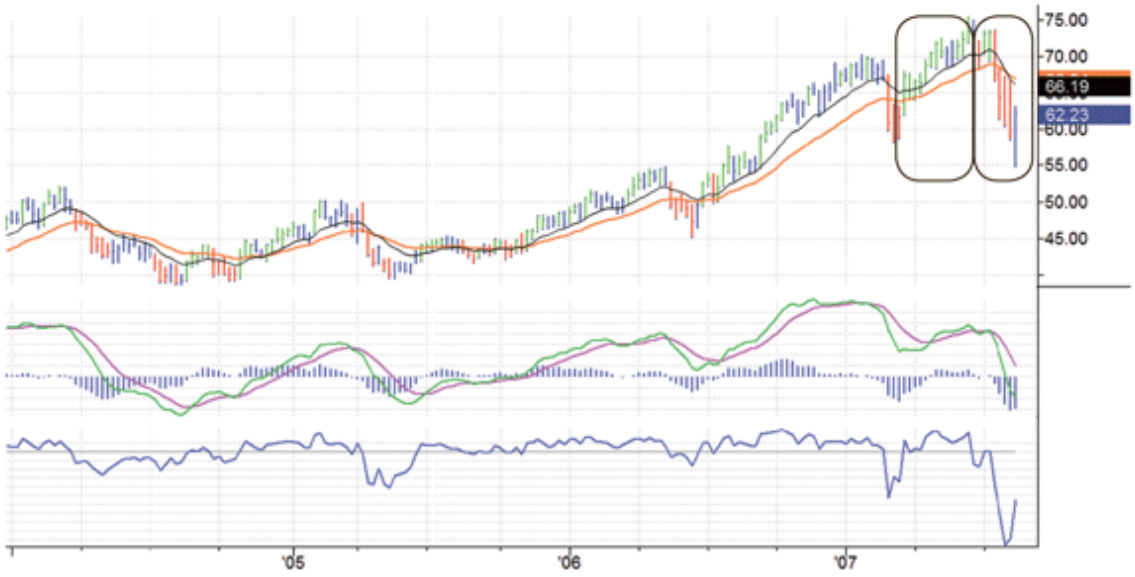


Рис. 7.2. MS, недельный график

Движение вниз идет быстрее, чем вверх: с 58 до 75 за 14 недель, с 75 до 58 за 8 недель.

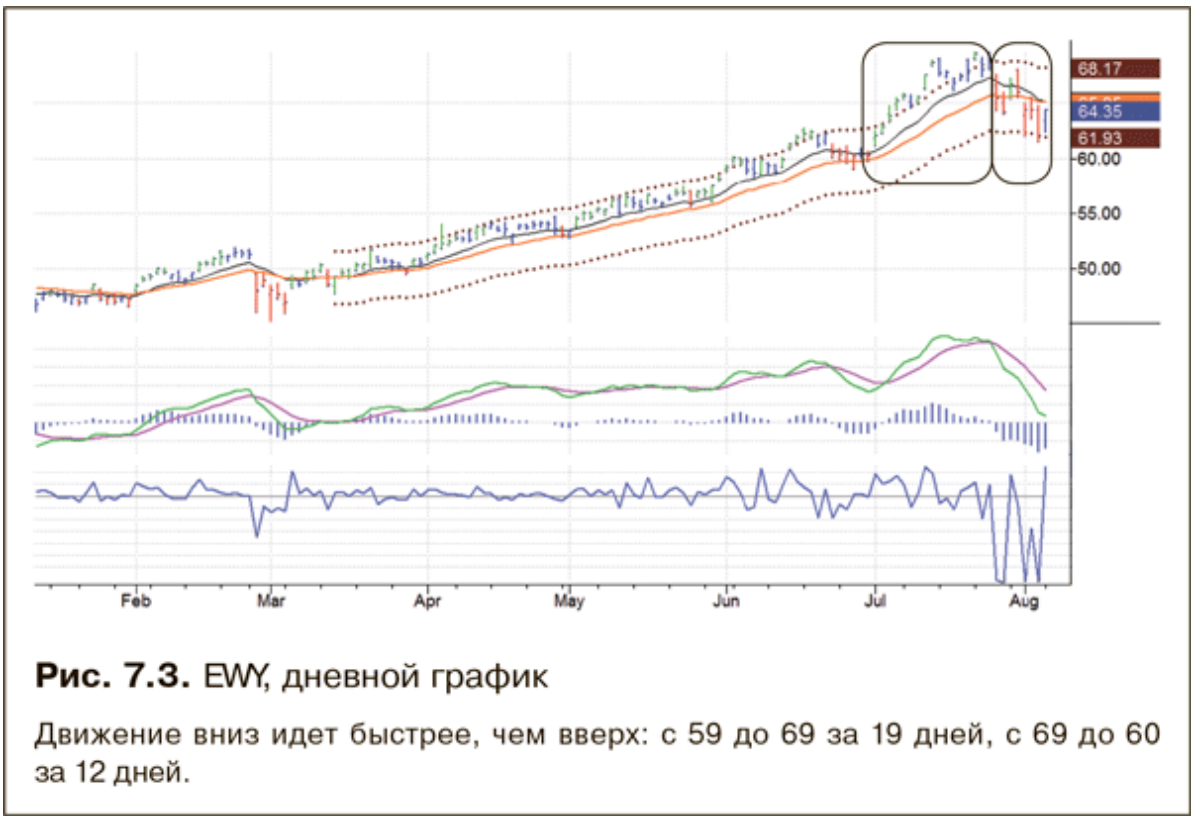


Рис. 7.3. EWY, дневной график

Движение вниз идет быстрее, чем вверх: с 59 до 69 за 19 дней, с 69 до 60 за 12 дней.

Чтобы акции росли, их должны покупать, но падать они могут под собственной тяжестью. Более высокая скорость падения акций создает реальное преимущество для опытных трейдеров. Чем быстрее закрывается сделка, тем меньше времени вы подвергаетесь рыночному риску.

Недостаток короткой продажи состоит в том, что у широкого фондового рынка есть вековая тенденция роста (рис. 7.4). Оценки так называемого векового роста могут быть разными, поскольку многие старые акции ушли с рынка, а их место заняли новые. Однако среднегодовой рост на уровне 3 % кажется вполне обоснованной оценкой. Это значит, что при игре на понижение приходится плыть против слабого, но постоянного течения.

Рис. 7.4. DJIA, месячный график, 1920–2007 гг.

Логарифмическая шкала

У каждого действия на фондовом рынке есть две грани: польза и опасность. Невозможно полностью отделить одно от другого или получить одно без другого. Важно четко видеть обе стороны и оставаться реалистом. Что же нужно делать с учетом того преимущества и недостатка, которые мы только что рассмотрели?

В целом при игре на понижение нужно ориентироваться на более краткосрочные сделки, чем в покупке. Вы плывете против слабого течения, нисходящие тренды развиваются быстрее, и нет никакого смысла давать короткой сделке слишком много времени на «полную реализацию потенциала».

Начало игры на понижение

Новички часто спрашивают, как найти акции для короткой продажи. Поищите те акции, на покупке которых вы потеряли деньги. Поищите акции, снижения которых вы ожидаете. Выберите акцию, которую вы больше всего ненавидите, и продайте ее в короткую.

Дружеский совет: не пытайтесь заработать много на первоначальных коротких сделках. Продайте для начала всего

несколько акций.

Первые шажки должны быть такими, чтобы не вызывать беспокойства о деньгах. Есть масса других аспектов, на которых нужно сосредоточиться, – выбор акции, определение цели по прибыли, размещение стоп-приказа, освоение механизма размещения приказов. Занимайтесь этими вопросами, торгуя такими объемами, при которых ни выигрыш, ни проигрыш не вызывает эмоционального напряжения.

Размер сделки – это «усилитель эмоций». Чем крупнее сделка, тем больше напряжение. Чтобы уменьшить напряжение, особенно вначале, когда вы только учитесь играть на понижение, открывайте небольшие сделки. Вы всегда сможете увеличить их, когда освоитесь.

Незадолго до начала работы над этой главой я торговал из дома и сидел перед экраном, когда мне пришло электронное письмо. Его прислал Цви Беньямини, участник последнего лагеря трейдеров. Он писал, что готов начать игру на понижение. Я предложил ему прислать анализ акции, которую он хочет продать в короткую, в том формате, которым мы пользовались в лагере. Через несколько минут ко мне пришло второе письмо (рис. 7.5).

Рис. 7.5. TVL, вход

Двойная вершина на недельном графике, непродолжительный синий импульс, расхождение индекса силы. Сильное расхождение MACD на дневном графике, сильное расхождение индекса силы, начавшееся месяц назад, этот пик также теряет силу. Сегодня сигнал стал синим.

Короткая продажа 100 @ 14,79.

Стоп: жесткий на уровне 15,2, выход, если сигнал станет зеленым.

Цель: 12,77, недельная быстрая MA. Частичное закрытие на уровне 13–13,5, если остановится.

Примечание — предупреждение Алекса: сильная гистограмма MACD на недельном графике, и очевидная сила акции (ее не затронуло недавнее падение рынка).

Перед нами хороший пример того, как умный человек учится играть на понижение, и как мало он платит за обучение. Этот участник лагеря трейдеров самостоятельно нашел акцию и проанализировал ее. Он очень подробно задокументировал процесс принятия решения и даже отметил мои возражения. Несмотря на них, он все же вошел в сделку, но сделал ее размер очень маленьким. Его убыток составил 20 центов на акцию, или в целом $20 плюс комиссия. Сделка, однако, дала хороший опыт при очень незначительном финансовом риске. Этот

трейдер может позволить себе множество таких уроков, не расстраиваясь по поводу убытков.

TVL не понравилась мне в тот день как объект для короткой продажи. Прежде всего, это было не лучшее время для такой сделки. Фондовый рынок только что сформировал значимое двойное дно и начал расти. Он шел вверх, и я уже закрыл почти все свои короткие позиции. Кроме того, мне казалось ошибкой продавать в короткую акцию, которая достигает новых максимумов чуть ли не каждый день на протяжении нескольких недель.

Когда вы играете на повышение, вряд ли стоит покупать акцию, которая достигает все новых минимумов. Покупать дешево – это нормально, но покупать то, что падает, неразумно. Точно так же, когда вы играете на понижение, не стоит продавать акцию, которая продолжает достигать новых максимумов. Нужны свидетельства, подтверждающие, что восходящий тренд коснулся потолка, остановился и готов развернуться вниз.

Мой ученик сделал две ошибки: продал в короткую растущую акцию на сильном рынке. Но две вещи он сделал совершенно правильно: его записи были превосходными, а размер сделки очень небольшим. Это позволило почти бесплатно приобрести полезный опыт.

После закрытия рынка в тот день я получил продолжение (рис. 7.6).

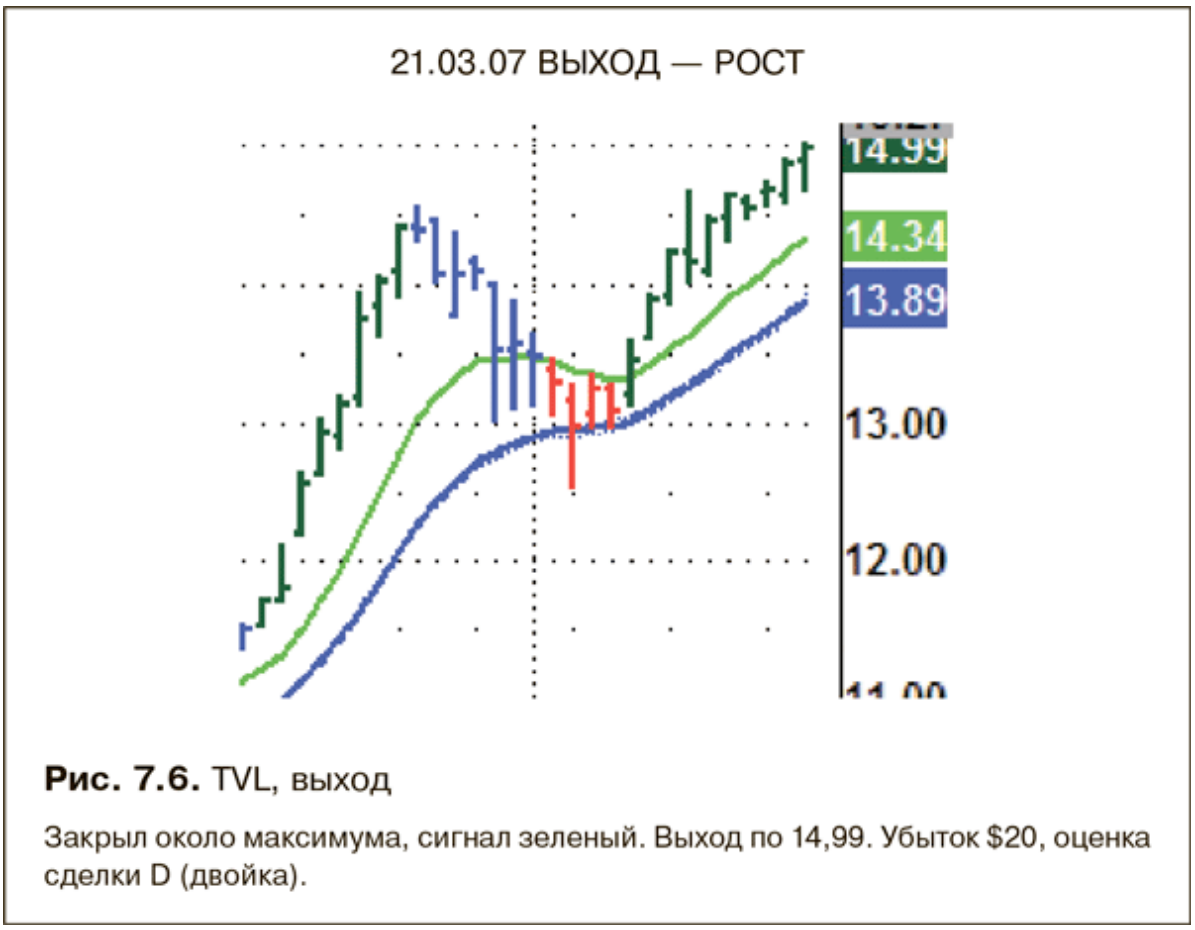


Рис. 7.6. TVL, выход

Закрыл около максимума, сигнал зеленый. Выход по 14,99. Убыток $20, оценка сделки D (двойка).

Асимметрия вершин и впадин

Обсуждая вопрос покупки акций, мы говорили о двух основных подходах – игре на стоимости и игре по инерции. При поиске акций для короткой продажи нельзя механически зеркально применять эти методы. Короткая продажа отличается от покупки по той причине, что психология масс не одинакова на пиках и впадинах, на восходящих и нисходящих трендах. Минимумы фондового рынка обычно бывают узкими и острыми, а вершины – более широкими и смазанными.

Минимумы фондового рынка формируются под влиянием страха. Когда быки больше не в силах смотреть на убытки, они паникуют и сбрасывают акции, не думая о цене. Когда пальцы прищемит дверью, больно так, что хочется освободиться любой ценой.

Страх и боль – острые чувства. Паническая продажа выталкивает слабых держателей с рынка, но после того, как они продают и уходят,

акция снова готова расти. Если не покупать раньше времени и не паниковать на дне, то покупка – довольно малорисковое дело (рис. 7.7).

Рис. 7.7. F, дневной график

Асимметрию вершин и впадин ясно отражает индекс силы. Его впадины служат хорошими маркерами общей паники, которая очищает воздух и предвещает новый рост. Впадина индекса силы не обязательно указывает на точный день формирования дна, но показывает, где сбрасывают акции слабые держатели. Через несколько дней может возникнуть хорошая возможность для покупки.

Вершины формируются под влиянием алчности – это довольно позитивная эмоция, и она может длиться довольно долго. Когда быки начинают зарабатывать деньги, они звонят друзьям и советуют покупать, даже если у них заканчиваются собственные средства. Поэтому пики часто длятся дольше и имеют более неправильную форму, чем минимумы. Пики индекса силы не показывают на максимумы, а скорее подтверждают продолжение восходящего тренда.

Если впадины обычно четко видны на графиках, то вершины заметно шире и более размыты множеством ложных прорывов. Когда быки находят больше денег, они вкладывают их в любимую акцию, заставляя ее расти выше нормальных ожиданий. Такие короткие ложные прорывы вверх очень типичны для рыночных вершин.

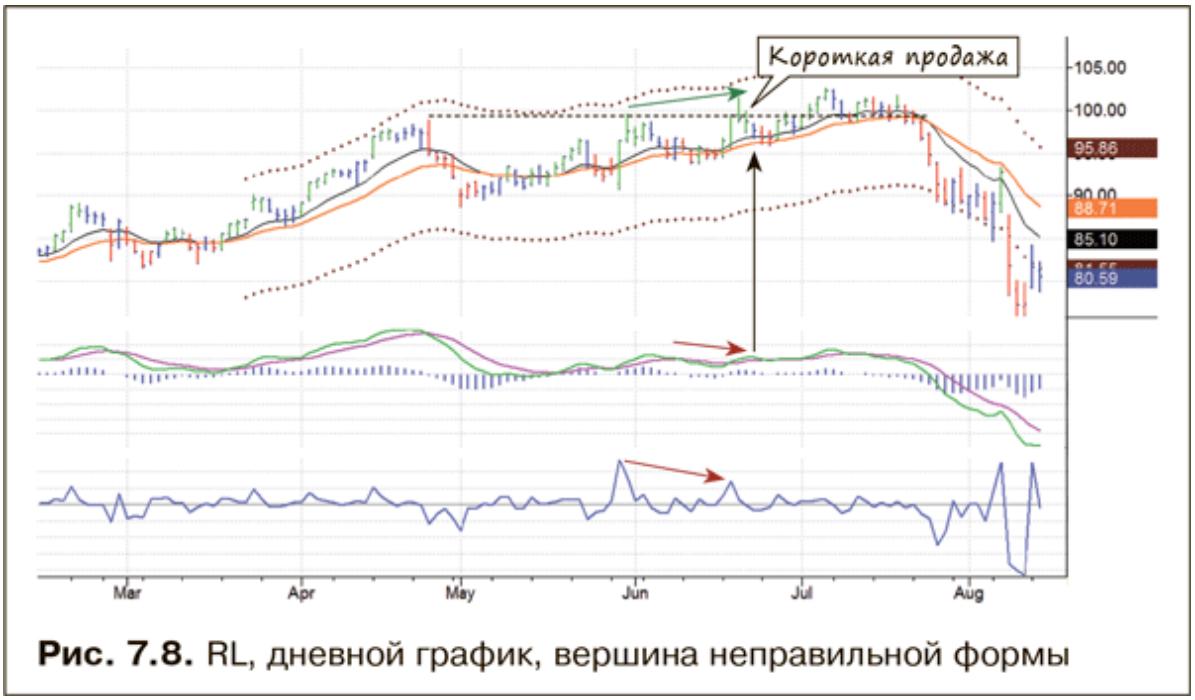


Рис. 7.8. RL, дневной график, вершина неправильной формы

Рисунок 7.8 взят из моего дневника трейдера. Я открыл короткую позицию по RL в июне, после того, как она сформировала ложный прорыв вверх, который сопровождался медвежьими расхождениями. На мой взгляд, этот ложный прорыв вверх расчищал дорогу для снижения, но оно все не наступало. Вместо резкого падения акция продолжала держаться наверху, серьезно испытывая мое терпение, но оно оправдалось. Акция вела себя как бык на арене, который не сразу падает после того, как в его сердце вонзилась шпага тореадора.

Такое поведение акций на вершинах делает короткую продажу значительно более трудной, чем покупка. На вершинах требуются более широкие стоп-приказы, что увеличивает риск на акцию. Если вы используете узкие стоп-приказы, то риск убытка на резком движении будет при короткой продаже намного выше, чем при покупке.

Рассмотрим подробнее некоторые из основных возможностей и опасностей коротких продаж.

Короткая продажа на вершинах

Короткая продажа у вершины обычно сложнее, чем покупка у дна. В конце нисходящего тренда рынки часто кажутся выдохшимися и вялыми, с низкой волатильностью и узкими ценовыми диапазонами.

Когда цены бурлят у вершины, можно ожидать высокой волатильности и широких ценовых диапазонов. Если покупку можно сравнить с попыткой сесть на лошадь, привязанную к изгороди, то короткие продажи напоминают попытку вскочить на лошадь, мчащуюся по полю.

Одно из ключевых решений этой проблемы – управление капиталом. Открывайте короткие позиции небольшого размера и будьте готовы к повторному входу, если сработает стоп-приказ. Если весь разрешенный риск будет приходиться на одну сделку, то единственный ложный прорыв выбьет вас из игры. Поэтому лучше, если размер сделки будет меньше максимально разрешенного правилами управления капиталом. Есть смысл держать часть капитала в резерве. Так будет легче удержаться на взбрыкивающей лошади (рис. 7.9).

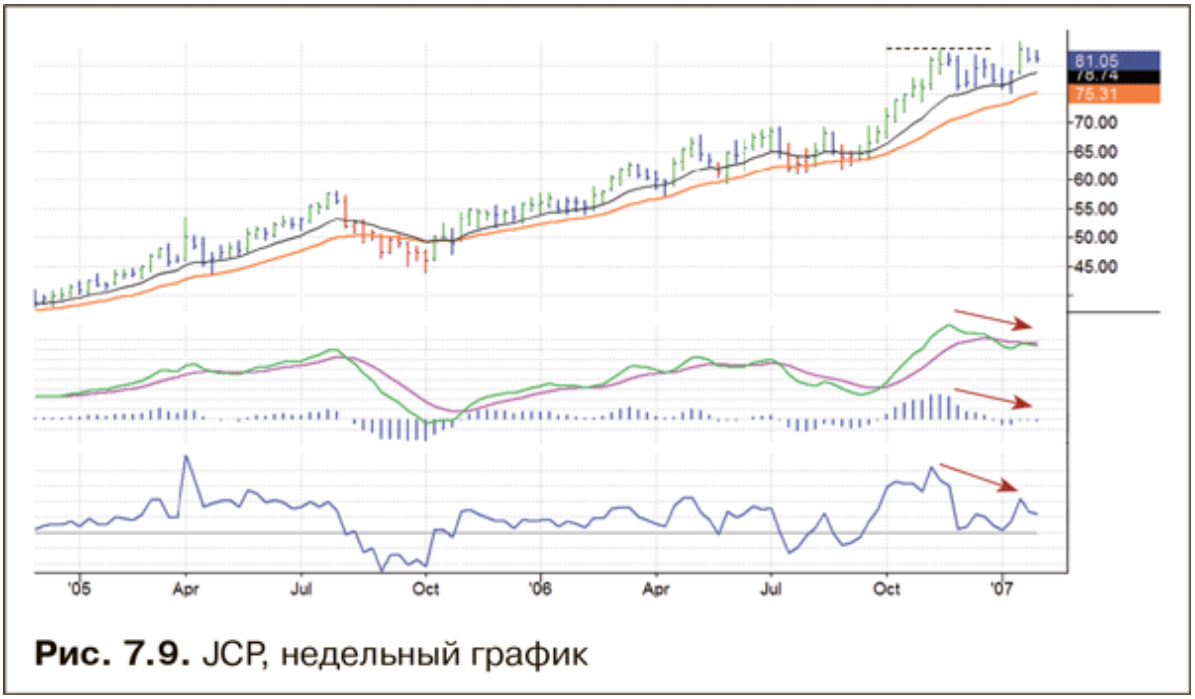


Рис. 7.9. JCP, недельный график

На вебинаре в январе 2007 г. трейдер Дебора Уинтерс попросила меня проанализировать акцию JCP. Я не следил за нею давно, но сильно заинтересовался, увидев график. На фоне формирующего вершину фондового рынка недельный график JCP буквально требовал игры на понижение:

• Акция торговалась дорого, чуть ниже ее исторического максимума.

• Две недели назад она прорвалась к новому максимуму, но не достигла его, а откатилась в торговый диапазон. Ложный прорыв к новому максимуму дает сигнал для короткой продажи.

• На недельном графике цена была выше стоимости – выше обеих скользящих средних.

• Линии MACD и индекс силы формировали отчетливые медвежьи расхождения. Гистограмма MACD, хотя и не формировала расхождения, снижалась.

Дневной график JCP подтверждал сигналы недельного, показывая, что акция находится около вершины (рис. 7.10). На графике виден ложный прорыв вверх – резкий скачок к новому пику с последующим плавным возвратом в диапазон. Линии MACD и индекс силы формируют медвежьи расхождения, но гистограмма MACD нет. Если мне нравится выбор участников вебинара, я объявляю группе, что попробую войти в сделку с акцией в ближайшие дни. Именно так было в случае с JCP. Моя цель по прибыли находилась на уровне $75 в зоне стоимости на недельном графике. Я не собирался держать акцию при цене выше $88. Отношение «вознаграждение/риск» было не очень хорошим, но технические сигналы показывали, что вероятность снижения цены намного больше, чем вероятность ралли.

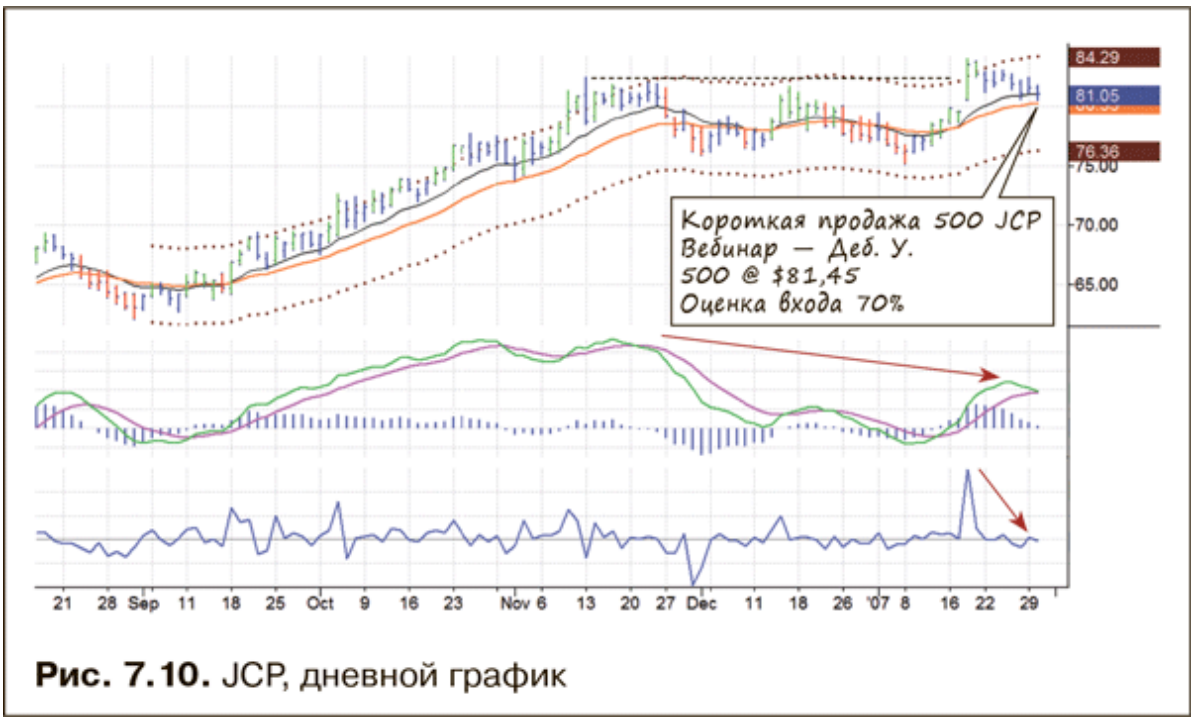


Рис. 7.10. JCP, дневной график

JCP	short	Date	Upchannel	Downchannel	Day's High	Day's Low	Grade
Entry	$81.45	30-Jan-07	84.09	76.56	$81.79	$80.66	70%
Exit							
P/L						Trade	

Идеальное место для продажи или короткой продажи – рядом с верхней линией канала на дневном графике. Я избегаю коротких продаж ниже стоимости, т. е. ниже дневных EMA. Не продаю я в короткую и на нижней линии канала или под ней, где цены становятся слишком низкими. Но здесь мое настроение оказалось настолько медвежьим, что я продал около зоны стоимости, низковато, на мой вкус. Вход был не очень хорошим, поскольку у EMA нет эффекта растянутой резинки, который помогает ценам откатываться от верхней линии канала. Тем не менее он был не так уж и плох – продажа ближе к дневному максимуму, чем к минимуму. В итоге вход получил оценку 70 %.

Дневной график в определенной мере позволяет понять, почему короткая продажа вызывает такое психологическое напряжение. Графики выхода (рис. 7.11 и 7.12) показывают, что я вошел в сделку преждевременно, держать ее пришлось несколько недель, и это стало причиной стресса. Я смог выдержать его по двум причинам. Во-первых, мой взгляд на рынок был крайне медвежьим, и я открыл несколько коротких позиций. Многие из них были намного удачнее, чем JCP, и это подкрепляло мои медвежьи взгляды.

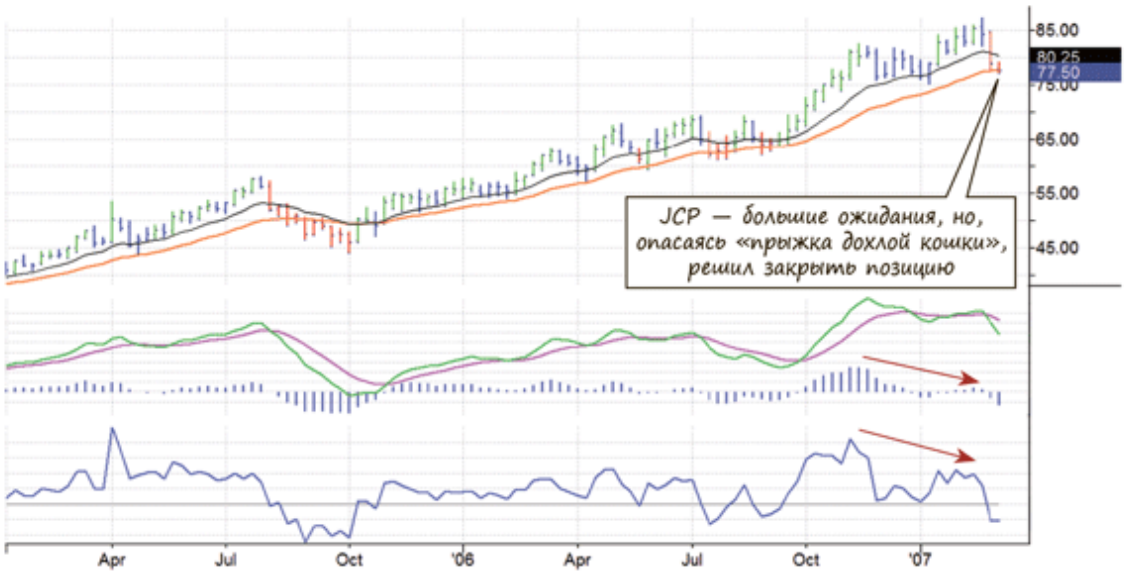


Рис. 7.11. JCP, недельный график, выход

Этот недельный график отражает фиксацию прибыли. Цены падают ниже быстрой EMA красного цвета и даже ниже медленной EMA желтого цвета, но снижение, похоже, замедляется. В то же время недельный индекс силы сформировал впадину, типичный сигнал достижения дна. Недельная гистограмма MACD снизилась до уровня, на котором можно ожидать формирования дна. Основная часть нисходящего движения, скорее всего, исчерпалась. Ожидать, пока цена достигнет моей первоначальной цели $75, не стоило.

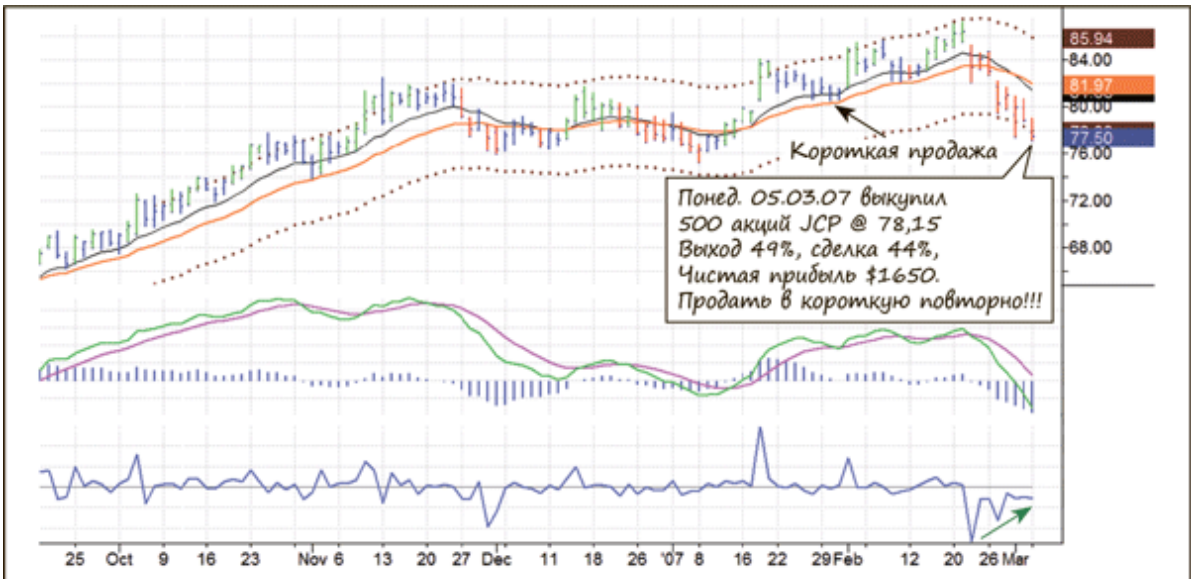


Рис. 7.12. JCP, дневной график, выход

Хотя оценка выхода составила 49%, а сделки — 44% (гораздо выше оценки A), я получил в этой сделке меньше прибыли, чем мог. Короткая продажа, осуществленная слишком рано, приносит меньше прибыли и больше стресса.

JCP	short	Date	Upchannel	Downchannel	Day's High	Day's Low	Grade
Entry	$81.45	30-Jan-07	84.09	76.56	$81.79	$80.66	70%
Exit	$78.15	5-Mar-07			$79.05	$77.21	49%
P/L						Trade	44%

Во-вторых, размер короткой позиции был очень невелик по отношению к моему торговому счету. Если бы я использовал узкий стоп-приказ, то вылетел бы из этой сделки. У трейдера, который не жадничает и имеет большой счет, есть преимущество. Если вы рискуете в сделке всего 0,25 % капитала, и она начинает идти против вас, можно увеличить риск до 0,5 %, и это не будет противоречить правилу двух процентов. Если же трейдер открывает крупную позицию, то у него нет такой возможности. Большой торговый счет – как мощный автомобиль: не обязательно постоянно «давить на газ до упора», но приятно сознавать, что такая возможность есть.

Пока у меня была открыта эта сделка, я оставался в контакте с Деборой, которая нашла JCP. Я уговаривал ее не закрывать позицию, хотя она неоднократно пыталась все бросить. Одно из моих правил: когда я торгую акцией с подачи друга, я говорю ему, в какой момент и

где я вхожу и выхожу. Поделиться информацией о сделке – все равно что вместе пообедать или отправиться в путешествие (рис. 7.13).

Рис. 7.13. JCP, недельный график, последующее движение

Одно из достоинств ведения визуального дневника заключается в том, что он позволяет вернуться назад и поучиться на собственных успехах и неудачах. Возвратившись к сделке с JCP через два месяца, я увидел, что если бы продолжил держать короткую позицию, то резко увеличил бы прибыль. Это вопрос предпочтений — десять центов сразу или доллар позже. Если бы можно было принимать решения в середине графика, а не у его правого края, мы бы всегда делали правильный выбор!

Игра на понижение на нисходящих трендах

Несколько лет назад на приеме в Сиднее, организованном Австралийской ассоциацией технических аналитиков, я познакомился с одним архитектором. Он рассказал, что каждый год летает в Испанию, чтобы принять участие в беге с быками в Памплоне. Быков, предназначенных для корриды, выпускают из загона, и они бегут по узким улочкам средневекового города. Перед быками мчится толпа мужчин – они сильно рискуют, ведь разъяренные быки могут поднять их на рога или растоптать. Я спросил, зачем он это делает, и он ответил,

что ничто не заставляет чувствовать жизнь острее, чем игра со смертью.

Иногда мне кажется, что игра на понижение на вершине рынка похожа на бег перед стадом разъяренных быков. Такие рискованные предприятия привлекают не только потенциалом прибыли, но и эмоциональным удовлетворением от того, что мы бросаем вызов толпе и побеждаем.

Есть и другой подход к коротким продажам. Не обязательно дразнить стадо бегущих быков. Можно подождать, пока бык не окажется в коридоре скотобойни. Рядом с ним стоят люди, забивающие быков. Возможно, они не испытывают таких острых ощущений, как те, кто бежит перед быками в Памплоне, но им гораздо чаще удается приносить домой деньги.

Работа на скотобойне тоже не лишена риска. Бык может сделать рывок и убить рабочего. Нужно оставаться за пределами коридора и убивать быков с наименьшим риском. Рассмотрим короткую продажу акции, которая уже вошла в нисходящий тренд (рис. 7.14). Исследуем область, выделенную на недельном графике, на дневном графике.

Рис. 7.14. NWRE, недельный график

На этом недельном графике NWRE показана отличная возможность короткой продажи у вершины в начале 2006 г. Ложный прорыв к новому максимуму, сопровождаемый медвежьим расхождением A-B, дает сигнал коротким продавцам. В середине любого графика сигналы видны очень ясно. Проблема в том, что по мере приближения к правому краю рынок становится все более туманным. К сожалению, нет брокера, который согласился бы принять мои приказы в середине графика — они всегда хотят, чтобы я торговал у правого края.

Рис. 7.15. NWRE, дневной график

A. Стоимость — короткая продажа. **B.** Перепроданность — выкуп акции. Ложный прорыв к новому максимуму, который мы видели на недельном графике, ясно виден в середине дневного графика. Дневной график хорош тем, что позволяет увидеть коридор, по которому быки идут навстречу смерти.

Коридор – это конверт на дневном графике (рис. 7.15).

Имеет смысл продать в короткую у зоны стоимости в середине графика. Время для закрытия коротких позиций и фиксации прибыли приходит, когда цены падают до нижней линии канала или еще ниже. Мы продаем в короткую в зоне стоимости, а выкупаем акции в зоне недооцененности.

После падения в начале апреля NWRE откатилась к зоне стоимости, т. е. к пространству между двумя скользящими средними. Откат – это возможность для короткой продажи. NWRE затем ушла вниз гэпом и пробила нижнюю линию канала. В мае цены вернулись в зону стоимости, создав еще одну возможность для короткой продажи. К середине мая цены опустились в зону перепроданности под нижней линией канала, давая сигнал закрытия короткой позиции. Такие колебания – подъемы до зоны стоимости с последующими падениями до зоны перепроданности под нижней линией канала – наблюдаются вплоть до правого края графика и далее.

При короткой продаже в канале мы получаем серию ясно видимых торговых возможностей. Однако на рынках нет ничего простого, скрытые опасности существуют всегда. Взять хотя бы тот факт, что глубина прорыва и в зону стоимости, и в зону перепроданности меняется от недели к неделе и от месяца к месяцу. В коридоре нельзя быть алчным. Нужно хватать быструю прибыль и выходить.

Здесь чрезвычайно полезна практика оценки сделок по проценту конверта, полученного в конкретной сделке. Если вы помните, оценки А заслуживает сделка, которая приносит не менее 30 % высоты конверта. Одна треть любого конверта равна двум третям расстояния от EMA до линии канала. Именно столько трейдер должен получать постоянно, чтобы по праву относить себя к уровню А. Технически это не так уж сложно, психологически – чрезвычайно трудно. Два главных препятствия – алчность и перфекционизм. Это из-за них мы слишком долго держим сделку и упускаем подходящий момент для выхода.

Чтобы успешно торговать в канале, необходимо ставить реалистичные цели, фиксировать прибыль и довольствоваться полученным. Упрекать себя за упущенную возможность получить больше совершенно недопустимо.

Просуммируем:

• Принимайте стратегическое решение на недельном графике, а тактические планы стройте на дневных графиках.

• Расхождение гистограммы MACD – один из самых сильных сигналов в техническом анализе.

• Торговля в канале снижает риск, но сокращает потенциал прибыли.

• Все краткосрочные сделки должны оцениваться по проценту канала, который они схватили.

• При торговле в канале нужно быть готовым к выходу с реалистичной прибылью.

Фундаментальный анализ при игре на понижение

Фундаментальные аналитики исследуют баланс спроса и предложения на фьючерсы и финансовую информацию о компаниях, акциями которых они хотят торговать. Технические аналитики следят за

действиями покупателей и продавцов с помощью графиков. Опытный трейдер может опираться на оба вида анализа.

Невозможно стать экспертом в обеих областях – вы всегда будете сильнее в какой-то одной из них. Главное при использовании обоих видов анализа – чтобы их сигналы не противоречили друг другу. Если фундаментальный анализ дает сигнал покупки, а технический анализ – сигнал продажи, то лучше воздержаться от сделки.

Одни и те же технические инструменты можно применить к акциям, фьючерсам, индексам и валютам. Фундаментальный анализ более узок. Фундаментальный аналитик не может быть экспертом одновременно по облигациям и по сырой нефти или по акциям биотехнологического сектора и оборонных компаний.

Есть два подхода к использованию фундаментального анализа в трейдинге – широкий и узкий. Прежде всего, необходимо иметь общее представление об основных фундаментальных трендах, влияющих на ваш рынок. Например, если вы ищете акции для покупки, полезно знать, что в сфере биотехнологий или нанотехнологий выше потенциал развития, чем в производстве химикатов или бытовой техники. Это понимание поможет найти наиболее перспективные рынки.

Более узкий подход состоит в поиске торговых идей на основании фундаментального анализа и их фильтрации с помощью технического анализа. Ключевой принцип – использовать фундаментальный анализ как генератор идей, а технический анализ – как триггер. Данные технического анализа могут или побудить вас войти в сделку, или удержать от входа[10].

Не важно, насколько хорошо выглядят данные фундаментального анализа, если технические факторы их не подтверждают, то не стоит входить в сделку. Это правило относится и к бычьим, и к медвежьим сигналам. Если данные фундаментального анализа говорят о перспективности сделки, а технические факторы подтверждают это, то получается сильная комбинация. Приведу пример сделки, иллюстрирующей этот подход.

В субботу, 10 февраля 2007 г., я получил электронное письмо от Шая Крейза, члена группы SpikeTrade (рис. 7.16). Каждые выходные участники группы проводят конкурс лучших находок для проведения сделок на следующей неделе. Я обычно выбираю фаворита и сам вхожу в сделку.

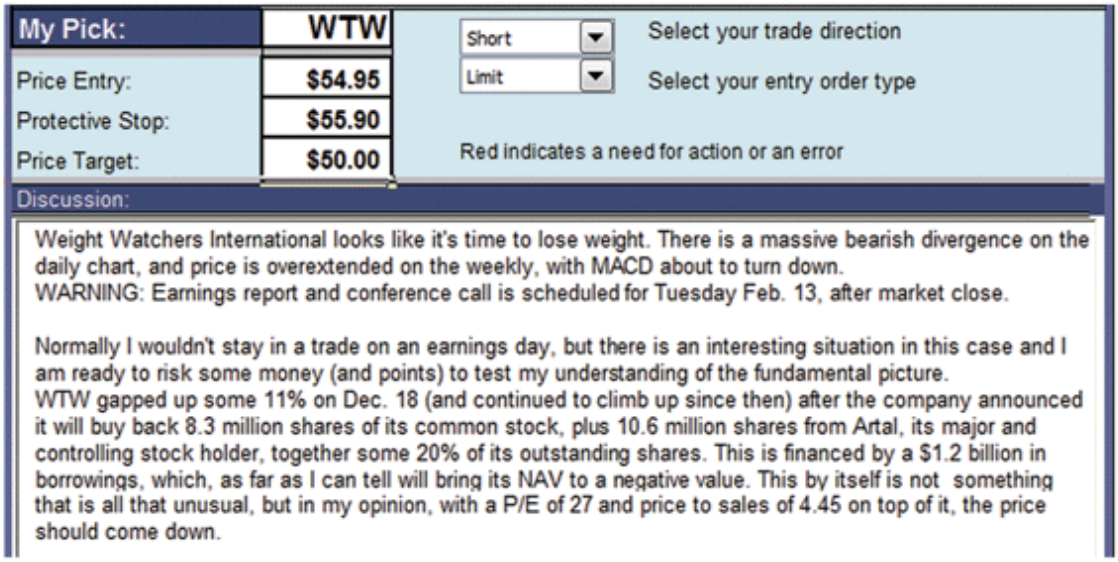


Рис. 7.16. WTW, недельный график

Часто выбор делается по техническим критериям, но по этой акций был необычно большой объем фундаментальной информации. Шай писал:

> Акция Weight Watchers International выглядит так, будто она собирается похудеть. На дневном графике есть сильное медвежье расхождение, на недельном графике цена слишком завышена, а MACD вот-вот пойдет вниз.
>
> ВАЖНО: Объявление прибыли и телефонная конференция с руководством компании назначены на вторник, 13 февраля, после закрытия рынка.
>
> Обычно я не держу сделку в день публикации отчета о прибылях и убытках, но в этот раз сложилась интересная ситуация, и я готов рискнуть некоторой суммой (и баллами), чтобы проверить правильность моего понимания фундаментальной картины.
>
> WTW подскочила 18 декабря почти на 11 % и продолжила рост после того, как компания объявила о намерении выкупить 8,3 млн своих акций на рынке и еще 10,6 млн акций у Artal, крупнейшего и контролирующего

акционера. В целом это около 20 % выпущенных акций компании. Эта сделка должна финансироваться за счет заимствования $1,2 млрд, что, по моему разумению, должно сделать чистую стоимость компании на акцию отрицательной. Само по себе это не так уж необычно, но, на мой взгляд, при коэффициенте «цена/прибыль» 27 и коэффициенте «цена/объем продаж» 4,45 цена должна снизиться.

Шай открыл короткую позицию по $54,95 со стоп-приказом на $55,90 и целью по прибыли $50. Из его фундаментальных данных следовало, что птичка поднимается все выше и выше несмотря на серьезное снижение капитала, и ее дальнейший полет был проблематичным. С технической точки зрения недельный график выглядел ужасно (рис. 7.17).

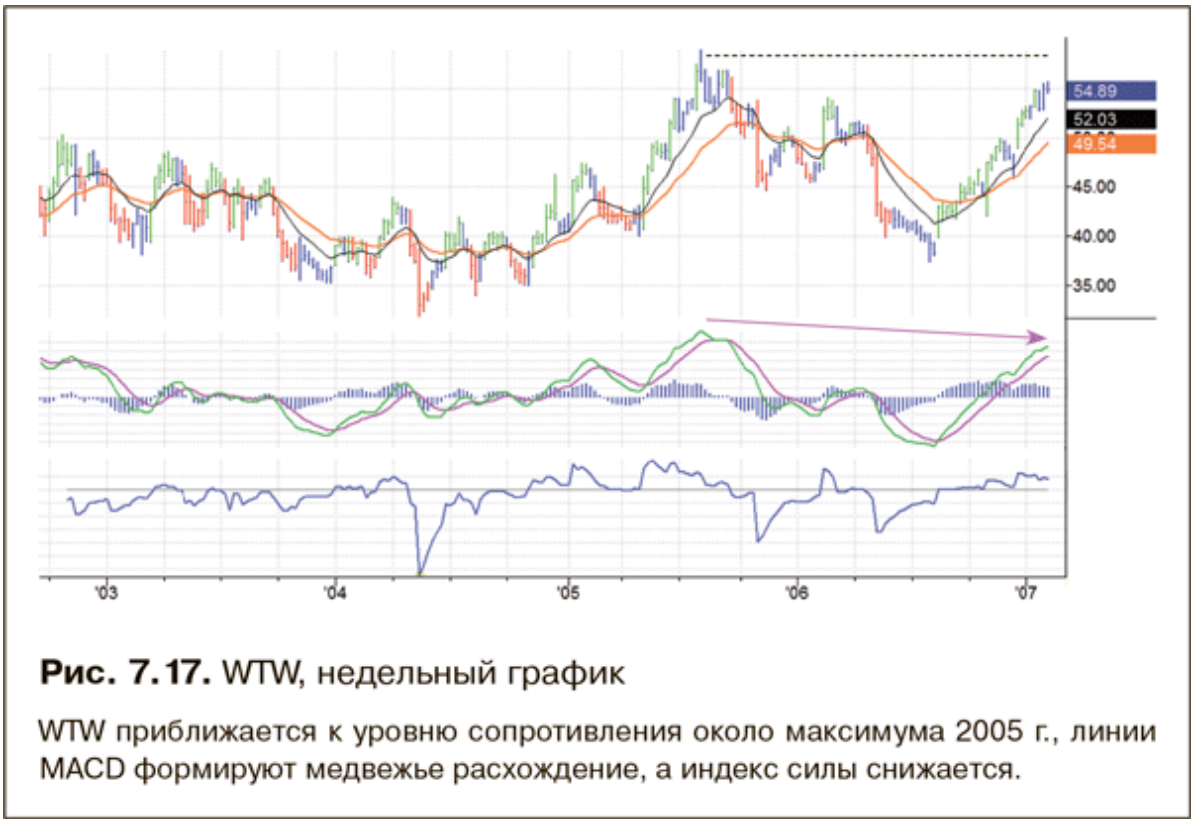


Рис. 7.17. WTW, недельный график

WTW приближается к уровню сопротивления около максимума 2005 г., линии MACD формируют медвежье расхождение, а индекс силы снижается.

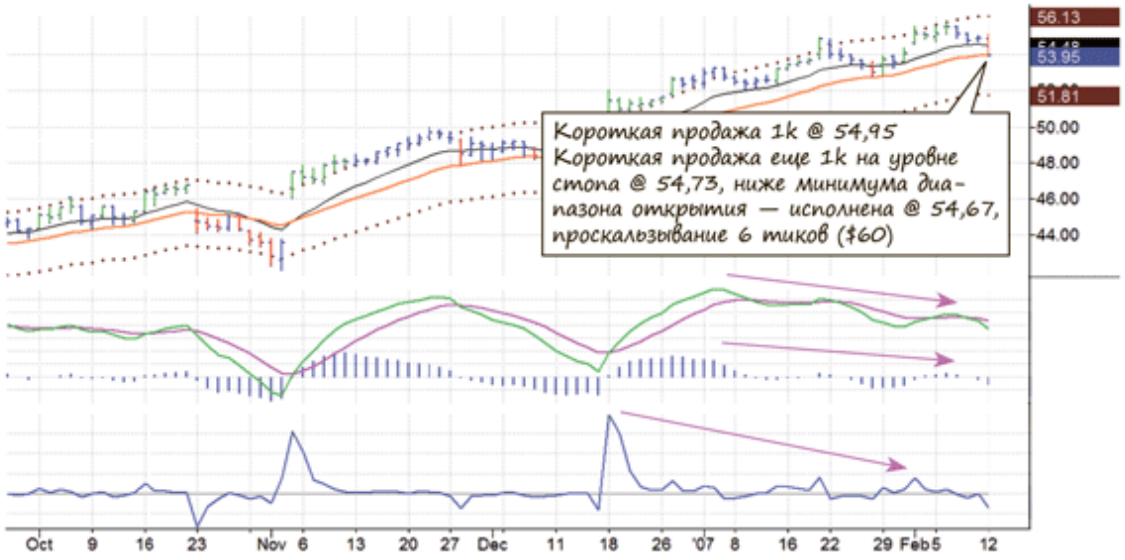


Рис. 7.18. WTW, дневной график, вход

Дневной график показывает сильные медвежьи расхождения линий MACD, гистограммы MACD и индекса силы. Казалось, акция балансирует на краю пропасти и вот-вот сорвется.

Рис. 7.19. WTW, вход, 5-минутный график

Сочетание зловещих фундаментальных и технических сигналов выглядело настолько медвежьим, что я решил удвоить размер короткой позиции. После продажи 1000 акций на уровне, который рекомендовал Шай, я разместил еще один приказ на продажу 1000 акций по $54,73 на минимуме диапазона открытия. WTW открылась без движения, пыталась расти, но развернулась и стала быстро падать. Мой второй приказ на продажу был исполнен по $54,67 с проскальзыванием на $60 в шесть раз больше размера комиссии.

WTW	short	Date	Upchannel	Downchannel	Day's High	Day's Low	Grade
Entry 1	**$54.95**	12-Feb-07	56.85	51.09	$55.14	$53.95	**84%**
Exit							
P/L						**Trade**	

WTW	short	Date	Upchannel	Downchannel	Day's High	Day's Low	Grade
Entry 2	**$54.67**	12-Feb-07	56.85	51.09	$55.14	$53.95	**61%**
Exit							
P/L						**Trade**	

Рис. 7.20. WTW, недельный график, выход

WTW	short	Date	Upchannel	Downchannel	Day's High	Day's Low	Grade
Entry 1	**$54.95**	12-Feb-07	56.85	51.09	$55.14	$53.95	**84%**
Exit	**$50.39**	14-Feb-07			$51.38	$49.03	**42%**
P/L						**Trade**	**79%**

WTW	short	Date	Upchannel	Downchannel	Day's High	Day's Low	Grade
Entry 2	**$54.95**	12-Feb-07	56.85	51.09	$55.14	$53.95	**84%**
Exit	**$50.40**	14-Feb-07			$51.38	$49.03	**42%**
P/L						**Trade**	**79%**

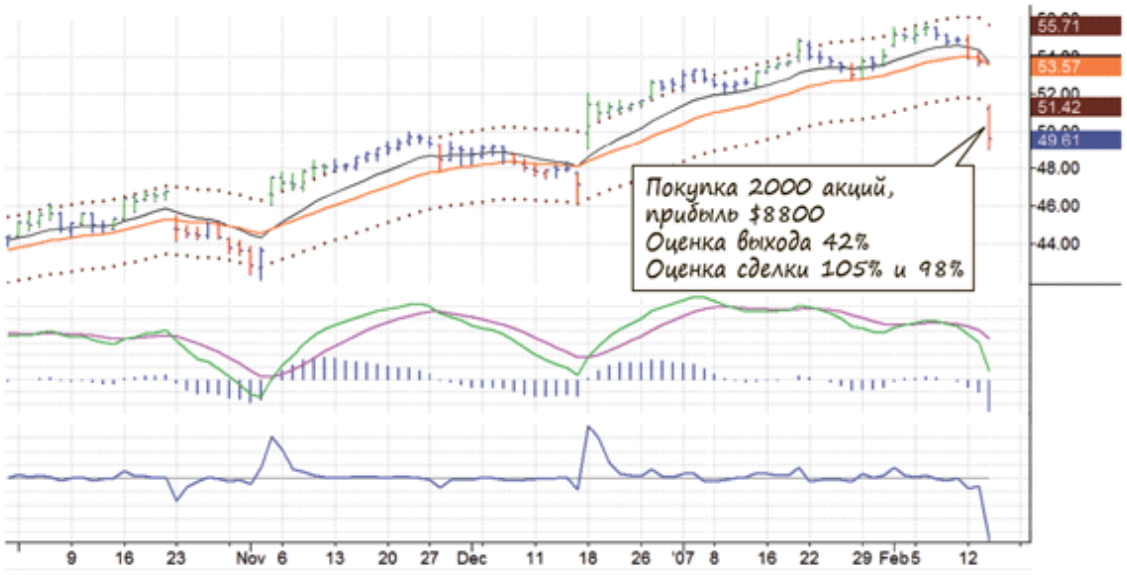


Рис. 7.21. WTW, дневной график, выход

WTW закрылась около дневного минимума после моей короткой продажи в понедельник. Во вторник она оставалась почти на том же уровне. В среду рынку не понравилось то, что руководство компании раскрыло в отчете о прибылях и убытках и сказало во время телефонной конференции. Акции рухнули и достигли цели Шая в этой сделке.

Цена WTW на недельном графике рухнула ниже медленной EMA желтого цвета. Для меня сделка выполнила свою миссию. Всего за несколько дней до этого WTW находилась выше зоны стоимости на недельном графике. Был прямой смысл продать в короткую переоцененную акцию в ожидании снижения в зону стоимости. Теперь, после достижения пункта назначения, не было резона продолжать. Да, конечно, акция могла упасть еще ниже и стать недооцененной, но это была бы уже другая сделка. Есть много концепций трейдинга, и нужно выбрать те, которые вам подходят. Эта сделка была такой, какие нравятся мне, — короткая продажа выше стоимости и выход на уровне стоимости. Я решил выйти и зафиксировать прибыль.

Сумма, которую трейдер вкладывает в сделку, может вызвать значительный стресс и помешать принятию решений. В случае с WTW я удвоил обычный размер позиции. Хотя до лимита, определяемого правилом двух процентов, было еще далеко, из-за удвоенного риска сделка стала отнимать больше внимания, чем заслуживала. Деньги затуманили ясность моего суждения.

Обычно, когда на открытии происходит значительный гэп вниз, не нужно спешить с закрытием коротких позиций. Цены некоторое время

держатся на уровне гэпа, тестируют более низкие уровни и дают много возможностей для выхода. Но имея позицию двойного размера, я получил быструю прибыль $10 000 в течение 48 часов после входа в сделку. Мне не хотелось упускать эти деньги, и как только цены начали расти после открытия гэпом, я не удержался и вышел.

Рис. 7.22. WTW, выход, 5-минутный график

Я дискреционный трейдер, и у меня не было твердого приказа на закрытие коротких позиций. Когда WTW перепрыгнула через цель Шая на открытии, мне захотелось посмотреть, продолжится ли падение. Как только WTW начала расти, я закрыл обе позиции в два приема с разницей в один цент.

Рис. 7.23. WTW, последующее движение

Визуальный дневник позволяет возвращаться к закрытым сделкам и учиться на прошлом опыте. График последующего движения примерно восемь недель спустя показывает, что прибыль на акцию могла быть вдвое больше, если бы мне хватило терпения. Чтобы заработать больше, не нужно было удваивать размер позиции. Позиция нормального размера в сочетании с душевным спокойствием дала бы такой же результат.

Это был довольно неуклюжий выход с оценкой 42 %. Сама сделка получила 79 %, но оценка могла быть еще выше, подержи я позицию чуть дольше (рис. 7.23).

Подведем итог этой сделки:

• Фундаментальная информация может давать полезные сигналы при условии, что они подтверждаются техническим анализом.

• Зона стоимости между двумя скользящими средними служит магнитом для цен – они возвращаются к ней и сверху, и снизу.

• Сумма, которую мы вкладываем в сделку, может мешать принятию решений.

• Очень важно вести хорошие записи.

Визуальный дневник – прекрасный инструмент самообучения. Если вы ведете записи и возвращаетесь к ним, то можете учиться на собственном опыте. Анализируя записи в дневнике, вы совершенствуетесь как трейдер.

Поиск акций для игры на понижение

У меня два метода поиска акций для короткой продажи – один простой, а другой сложный.

Конечно, «простой» способ не так уж прост: это анализ предложений по короткой продаже, поступающих от группы SpikeTrade и из других источников. Я уже описывал свой подход к ним. Они дают идеи, которые я анализирую с помощью своей системы и принимаю решения, входить в сделки или нет. Чтобы я вошел в сделку, моя торговая система, описанная в предыдущих главах, должна подтвердить перспективность идеи. С учетом того, что десятки умных людей, сканирующих и исследующих фондовый рынок, предлагают свои идеи, дефицита перспективных кандидатов для игры на понижение не наблюдается. Я анализирую их с помощью системы тройного экрана и импульсной системы, а затем принимаю решение, какие идеи принять и какие параметры при этом использовать.

Рис. 7.24. Сканирование групп в системе TC2007

A. Щелкните по этой опции, чтобы выбрать отраслевые группы.
B. Щелкните по этой опции, чтобы рассортировать их по символам.
C. В списке 239 групп и подгрупп.

«Сложный» способ связан со сканированием всего массива акций. Я начинаю с анализа отраслевых групп и подгрупп и отбора тех, которые кажутся мне интересными для игры на понижение (рис. 7.24). Если вам нравится продавать в короткую на вершинах, ищите группы, которые формируют вершины. Если вы предпочитаете делать это на нисходящих трендах, ищите группы, которые уже сформировали нисходящий тренд. Отыскав привлекательную группу или подгруппу, откройте список ее акций и поищите кандидатов среди них.

Просмотр сотни или больше отраслевых групп помогает чувствовать фондовый рынок в целом. Анализ отдельных акций в выбранных группах позволяет эффективно распределять время. Мои друзья предлагали мне автоматизировать этот процесс, но я предпочитаю видеть «лицо» каждой группы и подгруппы. Такое сканирование я стараюсь проводить дважды в месяц.

Я пользуюсь программой TC2007[11] (www.tc2000.com). Она разбивает весь фондовый рынок на 239 отраслевых групп и подгрупп и

позволяет легко переходить от группы или подгруппы к входящим в нее акциям. На рис. 7.24 показано, как это делается. Выберите опцию Industry Groups. Затем выберите из списка опцию Symbol. Поскольку я занимаюсь таким сканированием по выходным, мне нужны недельные графики, которые содержат мои любимые индикаторы: две скользящие средние, линии MACD и гистограмму MACD, а также индекс силы. Конечно, сканирование можно осуществлять и во многих других программах.

Рис. 7.25. Выбор группы в TC

A. Выделите интересующую группу.
B. Щелкните здесь, чтобы перейти к компонентам подгруппы.
C. Модель без правого плеча.

Сегодняшнее сканирование выявило привлекательную группу, MG135-Gold (рис. 7.25). Недельный график недавно прорвался к новому максимуму, но не удержался на нем и опустился ниже уровня сопротивления, сформировав ложный прорыв вверх – явный сигнал слабости. Гистограмма MACD сформировала медвежье расхождение. Это еще один хороший сигнал слабости, указывающий на перспективную подгруппу, в которой можно искать кандидатов для короткой продажи.

Чтобы перейти от выбранной подгруппы (которая в TC называется Sub-Industry) к входящим в нее акциям нужно всего два щелчка мышью (рис. 7.26). Здесь мы будем искать кандидата для короткой продажи.

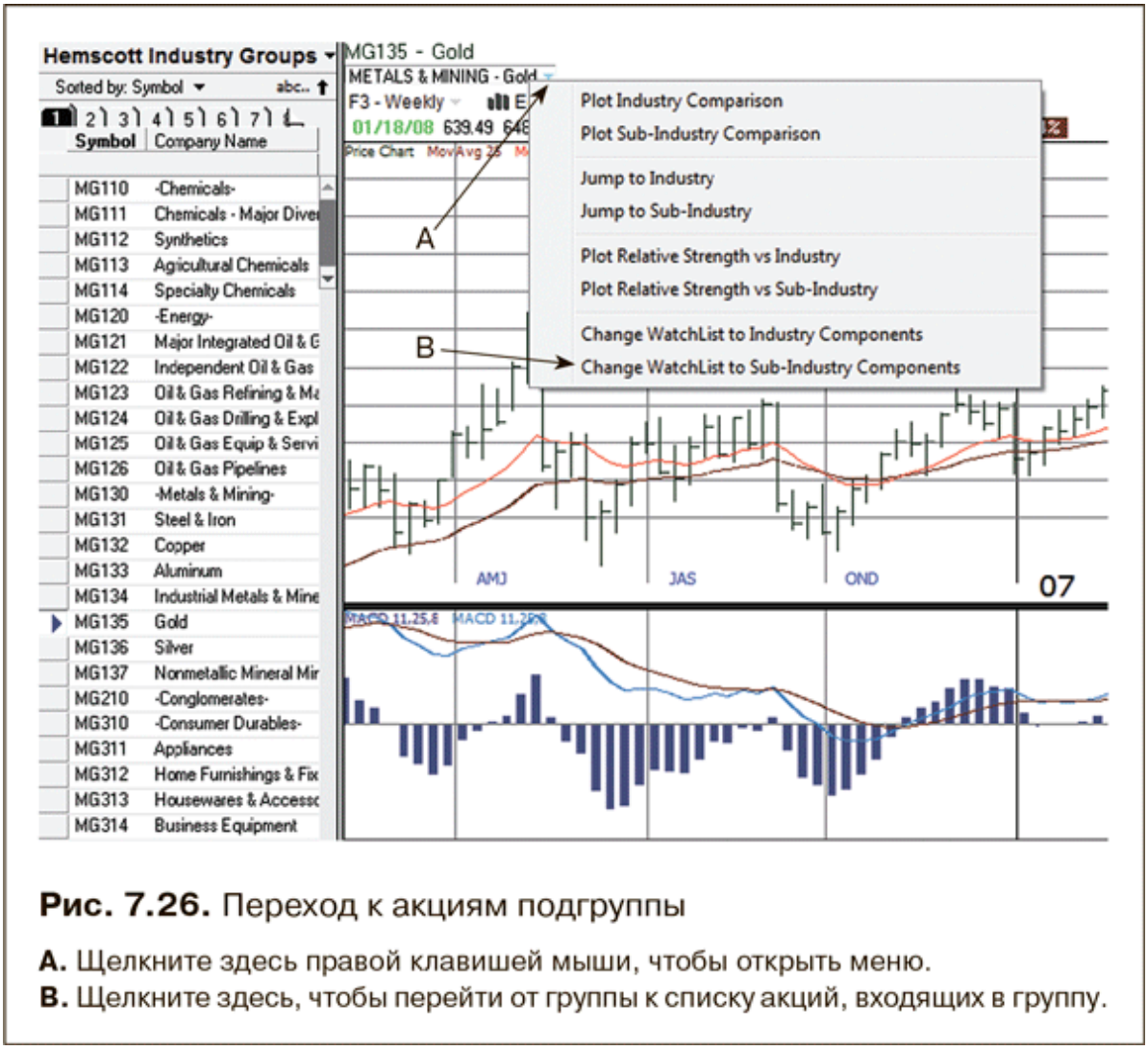


Рис. 7.26. Переход к акциям подгруппы

A. Щелкните здесь правой клавишей мыши, чтобы открыть меню.
B. Щелкните здесь, чтобы перейти от группы к списку акций, входящих в группу.

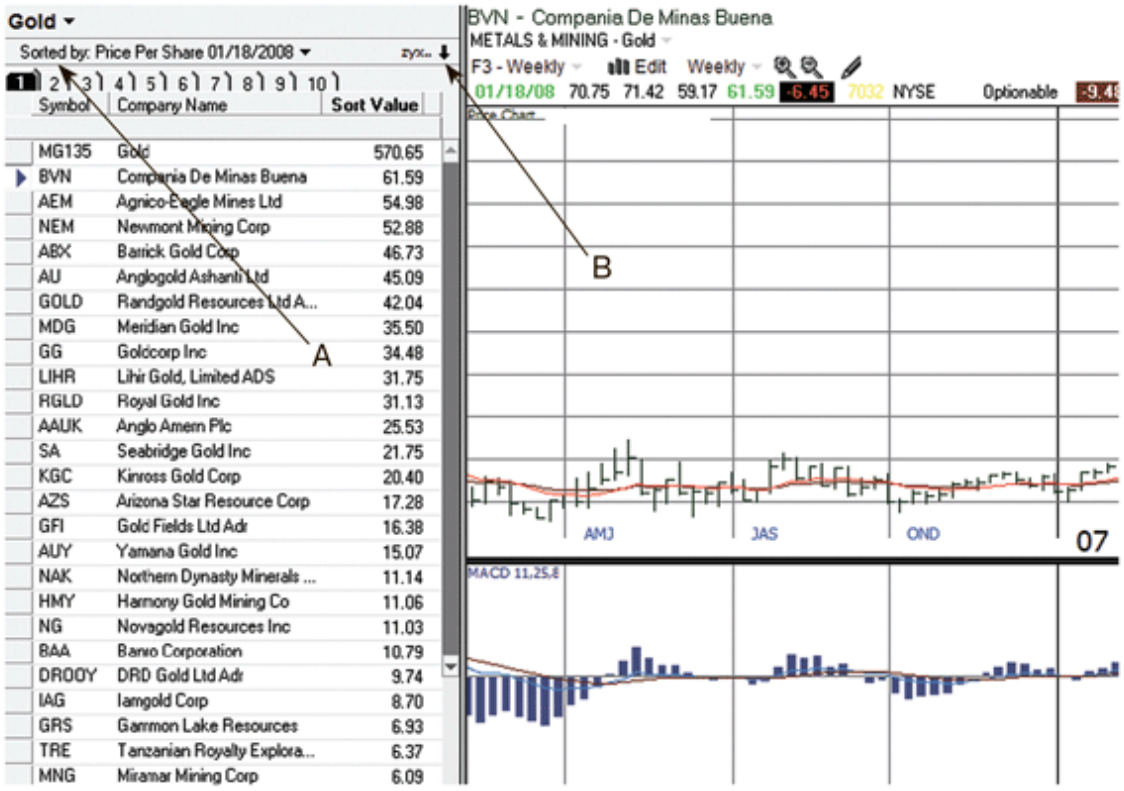


Рис. 7.27. Сортировка акций

A. Щелкните мышью здесь и рассортируйте акции по цене.

B. Щелкните здесь, чтобы вывести на экран акции в порядке убывания цены.

Рис. 7.28. Поиск кандидата для короткой продажи

A. BVN — самая дорогая акция в этой подгруппе.
B. В этой подгруппе 50 акций.

Поведение BVN — Compania de Minas Buena — очень похоже на поведение всей подгруппы. На этом недельном графике видны несколько сильных сигналов продажи. Теперь самое время переключиться на дневной график и принять тактические решения о месте входа, о цели по прибыли и стоп-уровне. Для определения размера позиции необходимо использовать правила управления капиталом. Наконец, нужно создать запись о запланированной сделке в визуальном дневнике.

Сначала нужно упорядочить список. Нужно рассортировать акции, входящие в группу или подгруппу, по цене, а не по символам (рис. 7.27). Если я ищу акции для короткой продажи, то начинаю с самых дорогих. Если я ищу акции для покупки, то начинаю с самых дешевых. Покупайте дешево, продавайте дорого! (См. рис. 7.28.)

Затем я перехожу от ТС к программе TradeStation (www.tradestation.com). В первой программе хорош аппарат сканирования рынка, а во второй больше технических инструментов. Подчеркну, что соблюдение последовательности действий здесь важнее, чем выбор конкретной программы. Такой процесс поиска позволяет следить за всем фондовым рынком, выделять конкретные акции и посвящать им основное время.

Общий объем коротких продаж

Мы знаем, что большинство трейдеров теряют деньги, и только меньшинство стабильно зарабатывают. Успешная сделка чаще всего идет против сделок большинства трейдеров. Поэтому очень полезно знать, насколько велика или мала компания, в которой вы окажетесь, если войдете в сделку на понижение.

В эту игру играют очень немногие, и общее число акций, продаваемых в короткую, обычно составляет ничтожную долю акций любой компании. Для оценки интенсивности коротких продаж той или иной акции существуют два индикатора: доля короткого интереса и количество дней до покрытия.

Доля короткого интереса показывает, какой процент акций продан в короткую медведями по отношению к «акциям в свободном обращении» для любой компании. Акции в свободном обращении – это количество акций, доступных для покупки или короткой продажи. Для его определения из общего числа выпущенных акций вычитают три группы акций: акции с ограниченным обращением (принадлежащие руководству компании), акции «стратегических акционеров», пакет которых превышает 5 %, и, наконец, акции инсайдеров. Вычитание акций, которые нельзя легко продать, из общего объема акций, выпущенных компанией, дает количество акций, доступных для игры, т. е. акций в свободном обращении.

Брокеры отчитываются о количестве акций, проданных в короткую и не выкупленных на биржах, которые суммируют данные по каждой акции и раскрывают их публике. Если разделить общее количество акций, проданных в короткую, на общее количество акций в свободном обращении, то мы получим долю короткого интереса. Этот показатель характеризует интенсивность коротких сделок в любой конкретной акции.

Если доля короткого интереса растет, это значит, что медведей становится больше. Нужно иметь в виду, что акции для каждой короткой позиции приходится в конечном счете выкупать. Когда короткие продавцы пугаются, они убегают очень быстро. Ралли, вызванные закрытием коротких позиций, обычно очень стремительны. Рост доли короткого интереса предупреждает, что акция может резко пойти вверх.

Определенного безопасного или опасного уровня доли короткого интереса нет. Он разный для разных акций, особенно для тех, на которые продают опционы. Спекулянты могут продавать акции в короткую и одновременно выпускать опционы пут. Фактически они компенсируют одно другим, т. е. торгуют спредом, а не демонстрируют медвежье настроение. Как показывает опыт, доля короткого интереса менее 10 % приемлема, а больше 20 % говорит о подозрительно большом числе коротких продавцов.

Другой полезный индикатор медвежьего настроения – количество дней до покрытия. Для его определения общий короткий интерес в акции делят на ее среднедневной объем. Этот показатель говорит о том, сколько дней потребуется всем коротким продавцам для закрытия своих позиций.

Когда в переполненном кинотеатре, услышав крик «Пожар!», толпа бросается к выходу, не важно, есть ли огонь на самом деле. Чтобы спровоцировать панический рост или падение фондового рынка, нужно совсем немного. Короткие продавцы спокойны и неторопливы при движении вниз, но скопом бросаются к выходу при паническом закрытии позиций.

Во время паники в кинотеатре вас могут просто затоптать. Если количество дней до покрытия меньше единицы, это значит, что двери широко открыты, людей немного, и паника маловероятна. Если же этот показатель больше 20 (а он бывает и выше 50), то акция опасна для медведей – для выхода требуется столько дней, что некоторым определенно не удастся выжить в толчее у узкой двери.

Имейте в виду, что двери могут быстро расширяться, облегчая выход и сокращая количество дней до покрытия. Например, если в короткую продано 10 млн акций, а среднедневной объем торговли – 1 млн, то количество дней до покрытия составляет 10. Но если объем торговли вырастет до 2 млн, то количество дней до покрытия снизится до пяти. Как показывает опыт, когда количество дней до покрытия меньше 10, опасность пострадать в давке невелика, а больше 20 – опасность очень велика.

Найти долю короткого интереса и количество дней до покрытия можно разными способами. Зайдите, например, на популярный веб-сайт Yahoo Finance, введите символ акции и щелкните мышью опцию

Get quotes. Прокрутите страницу вниз и выберите опцию Key statistics. Здесь вы найдете Shares short и Short ratio.

Керри Ловворн, трейдер, о котором я уже упоминал, говорит так:

> Я не выискиваю торговые возможности на основании доли короткого интереса. Перспективные сделки я определяю своим обычным образом, но затем взгляд на долю короткого интереса помогает мне решить, в какую из них входить, а в какую нет. Из двух одинаково привлекательных акций я покупаю ту, у которой выше доля короткого интереса. Я знаю, что коротким продавцам обязательно придется выкупать акцию, т. е. появятся заинтересованные покупатели. Но я не покупаю акцию просто потому, что у нее высокая доля короткого интереса (рис. 7.29).
>
> Я также смотрю на объем коротких продаж, когда ищу возможности для игры на понижение. Доля короткого интереса служит здесь фильтром, отсекающим определенные акции. Я не хочу оказаться в давке возле узких дверей. Помнишь, как мы с тобой продавали в короткую HANS? (См. рис. 7.30.)

Рис. 7.29. NURO, дневной график

«Я купил NURO, поскольку мне понравились расхождения и тот факт, что акция находилась в зоне сжатия. Конечно, были и другие привлекательные акции. Но меня зацепило то, что у NURO был очень высокий уровень коротких продаж — доля короткого интереса 50%, а количество дней до покрытия 20 дней. Понятно, что первое же небольшое усиление акции спровоцировало массированное закрытие коротких позиций, и цены очень прилично подскочили».

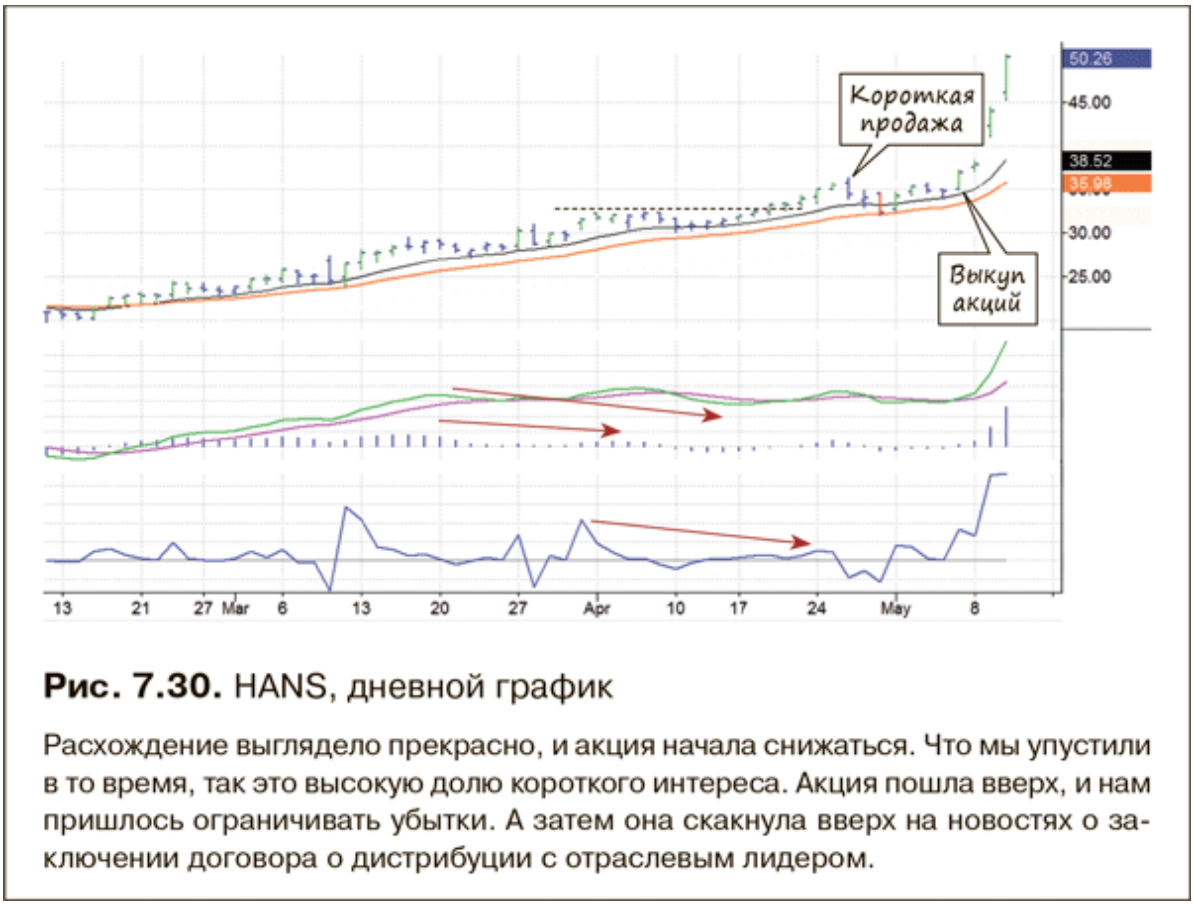


Рис. 7.30. HANS, дневной график

Расхождение выглядело прекрасно, и акция начала снижаться. Что мы упустили в то время, так это высокую долю короткого интереса. Акция пошла вверх, и нам пришлось ограничивать убытки. А затем она скакнула вверх на новостях о заключении договора о дистрибуции с отраслевым лидером.

Неудачники сбиваются в кучу, а счастливые предпочитают одиночество. Доля короткого интереса и количество дней до покрытия помогают находить акции, у которых нет столпотворения на короткой стороне.

Глава 8
Короткая продажа других финансовых инструментов

Если на короткую продажу акций есть ограничения, то на короткую продажу фьючерсов, опционов и валюты ограничений нет. Эти рынки просто не могут существовать без коротких продаж.

Чтобы торговать акциями, трейдер должен уметь покупать и продавать, но заниматься короткой продажей ему не обязательно. Даже на медвежьих рынках, где возможностей для покупки немного, опытный бык может найти отраслевую группу, которая растет, хотя другие снижаются. Однако трейдер, умеющий играть на понижение, имеет преимущество перед тем, кто играет только на повышение, особенно на медвежьих рынках. Именно поэтому я рекомендую осваивать короткую продажу.

Если на фондовом рынке игроков на понижение немного, то этого нельзя сказать о валютном, фьючерсном и опционном рынках. Объем коротких продаж фьючерсов или валют в точности равен объему покупок! На каждый купленный контракт там приходится контракт, проданный в короткую. Короткая продажа – неотъемлемая часть рынков деривативов. Обучение торговле деривативами выходит за рамки этой книги, но каждый раздел этой главы будет начинаться с перечня лучших, на мой взгляд, книг, посвященных соответствующему рынку. Они помогут познакомиться с основами торговли фьючерсами, опционами или валютами, а здесь мы займемся короткими продажами.

Короткая продажа фьючерсов

Покупка акции – это приобретение доли в существующем бизнесе. Покупая фьючерсный контракт, вы не приобретаете ничего, а просто заключаете юридически обязательный договор на приобретение товара в будущем. Второй участник этой сделки заключает договор на продажу в будущем. Это значит, что на каждую покупку приходится короткая продажа, на каждое обещание купить приходится обещание

продать. Эти обещания подкрепляются гарантийными депозитами, или маржей с обеих сторон.

Лучше всего основные принципы торговли фьючерсами изложены в книге покойного Томаса Хиеронимуса «Экономика фьючерсной торговли». Это одна из самых глубоких и мудрых книг по фьючерсам. К сожалению, она не переиздавалась уже несколько десятилетий. Скорее всего, это связано с тем, что в ней нет готовых рецептов. Ее довольно трудно найти даже на книготорговых сайтах. Листая свой старый том этой книги, я хочу привести несколько цитат из нее, прежде чем начинать разговор о короткой продаже фьючерсов.

На короткую продажу фьючерсов не распространяется правило «плюс тик». При размещении приказа на продажу фьючерса нет никакой разницы между продажей длинной позиции или открытием новой короткой позиции.

Здесь нет запрета на инсайдерскую торговлю. Действия инсайдеров можно отслеживать по отчетам об открытых торговых позициях (COT), которые регулярно публикует Комиссия по срочной биржевой торговле (CFTC).

Большинство коротких позиций почти на всех фьючерсных рынках держат торговые компании или хеджеры, которые являются настоящими инсайдерами. Например, крупная сельскохозяйственная компания может продавать фьючерсы, чтобы зафиксировать цену на урожай, который еще не собран. Но это только часть игры. У любого заслуживающего уважения производителя отдел фьючерсов является центром прибыли, а не просто офисом по фиксированию цены. Он стремится к получению выгоды от коротких продаж.

Фьючерсы: рекомендуемая литература

«Выигрыш на рынках фьючерсов» Джорджа Энджелла (Winning in the Futures Markets by George Angell) – лучшее пособие для начинающих фьючерсных трейдеров (и единственная книга этого автора, которую я рекомендую).

«Фьючерсная игра» Роберта Тьюлеса и Фрэнка Джонса (The Futures Game by Teweles and Jones) – настоящая мини-

энциклопедия, по которой училось не одно поколение трейдеров (постарайтесь найти последнее издание).

«Экономика фьючерсной торговли» Томаса Хиеронимуса (Economics of Futures Trading by Thomas A. Hieronymus) – наиболее глубокая книга, но она давно не переиздавалась, так что попробуйте найти букинистическое издание.

Наконец, глава о фьючерсах есть в моей книге «Трейдинг с доктором Элдером».

На движение цен фьючерсов оказывает влияние очень важный фактор, на который указывает Хиеронимус. В цену товара входят издержки хранения, такие как стоимость складирования, финансирования и страхования. Если бы издержки росли постоянно, месяц за месяцем, то цены постепенно поднялись бы на головокружительную высоту. Однако сравнительно медленное и устойчивое повышение цен прерывается краткими и резкими падениями, возвращающими цены к реалистичному уровню, после чего процесс роста возобновляется.

Хиеронимус о фьючерсах

• Рынок – это баланс суждений, где на каждое хорошее суждение приходится плохое. Торговля фьючерсами – увлекательная игра, результат которой выражается в деньгах.

• У товарного контракта короткая жизнь. Поэтому, если спекулятивные перекосы с ценными бумагами могут существовать очень долго, то спекулятивные перекосы с товарами, вверх или вниз, обнаруживаются в первый день поставки.

• Запаса, созданного в течение короткого периода жатвы, должно хватить до следующего урожая. Существует одна и только одна средняя цена, по которой этот запас может быть продан на рынке.

• Текущая цена отражает общее суждение трейдеров о прогнозной равновесной цене. Общее суждение всех участников рынка определяет это равновесие и стабильную цену. Но ни один из тех, кто участвует в формировании этого

суждения, не считает, что равновесие достигнуто, иначе он не открыл бы позицию. Очевидно, общее суждение всегда ошибочно.

• Открыть позицию на рынке – значит бросить вызов общему суждению, сказать, что рынок ошибается.

• Каждый спекулянт должен иметь собственное мнение и действовать самостоятельно. Пожалуй, еще важнее не стать частью чужой игры. Рынок сам рассказывает обо всем, и ваша единственная задача – услышать его рассказ как можно быстрее.

• Пытаться выжать каждый доллар прибыли – значит пытаться стать умнее рынка; проявить презрение к интеллекту рынка.

• В совокупности толпа покупателей и продавцов остается при своем, а чистые потери сводятся к сумме брокерских комиссий и плате за клиринговые расчеты.

• Больше всех платят те, кто сильно передерживает позиции.

• Те, кто торгует нерегулярно и непоследовательно, оставляют большую часть денег на рынке.

• Владение товаром связано с издержками хранения. Поэтому цена фьючерсов непрерывно растет. Но если со временем базовая стоимость не меняется, то постоянный рост фьючерсов невозможен. Соответственно, вся структура цен должна периодически обваливаться.

Выдержка из книги Hieronymus, Thomas A., Economics of Futures Trading, 1971.

Морские волны выбрасывают песок на берег и намывают дюны. В какой-то момент дюны обрушиваются под собственным весом, и процесс начинается снова. То же самое происходит на фьючерсных рынках – медленный рост с быстрыми обвалами.

О фьючерсах

Покупая акции, вы приобретаете часть компании. Покупая фьючерсный контракт, вы не приобретаете ничего, а заключаете юридически обязательный договор на приобретение товара в будущем, будь то вагон пшеницы или пакет казначейских облигаций. Тот, кто продал вам этот договор, берет на себя обязательство поставить товар.

У каждого фьючерсного контракта есть расчетная дата, и контракты с разными датами продаются по разной цене. Профессионалы анализируют спреды между контрактными месяцами, чтобы предсказать развороты.

Фьючерсы годятся только для тех, кто умеет контролировать риск. Они обещают высокую доходность, но требуют железной дисциплины. Новичку лучше начинать с более медленно движущихся акций. С опытом можно перейти и на фьючерсы. Торговля фьючерсами подойдет только тем, у кого нет проблем с дисциплиной.

В отличие от акций у фьючерсов есть естественные пределы цен – пол и потолок. Они не абсолютно жестки, но, прежде чем покупать или продавать, постарайтесь разобраться, к чему рынок ближе: к полу или потолку. Пол определяется себестоимостью производства. Когда цены падают ниже этого уровня, производители уходят с рынка, предложение снижается и цены растут. Если в случае перепроизводства сахара его цена на мировых рынках падает ниже уровня затрат на выращивание сырья, то можно ожидать, что крупнейшие производители будут закрывать плантации. Бывают исключения – например, какая-нибудь крайне бедная страна может продавать сырье на мировых рынках по бросовой цене, чтобы получить твердую валюту, в то же время оплачивая труд рабочих обесцененными внутренними деньгами. Цена может упасть ниже стоимости производства, но ненадолго.

Потолок зависит от стоимости замещения. Если цена поднимется слишком высоко, товару можно найти замену. Например, в случае роста цен на кукурузу – одну из главных кормовых культур – может оказаться, что скот дешевле кормить пшеницей. По мере того как все большее число

фермеров закупает пшеницу и сокращает закупки кукурузы, ослабевает стимул, который изначально вызвал рост цен. В приступе истерии рынок может пробить потолок, но ненадолго. Изучение истории цен поможет вам сохранить самообладание, когда конкуренты начинают терять голову.

Адаптировано из книги «Трейдинг с доктором Элдером»

Хотя на фьючерсных рынках много прекрасных возможностей для покупки, эта книга посвящена продажам и коротким продажам. Поэтому мы опустим тему покупки и сосредоточимся на короткой продаже фьючерсов. Поговорим о том, как использовать свойство фьючерсов сравнительно медленно и устойчиво расти, а затем резко падать.

Как известно, какао – довольно сложный рынок для торговли. Американский журналист, писавший в 1970-х гг. под псевдонимом Адам Смит, однажды язвительно заметил, что, если у вас возникнет желание торговать фьючерсами на какао, просто прилягте и не вставайте, пока это желание не пройдет. Какао славится короткими сильными движениями. Как видно на графике, эти движения чаще всего нисходящие (рис. 8.1).

Рис. 8.1. Фьючерсы на какао, недельный график

Какао, похоже, обосновалось в долгосрочном ценовом диапазоне, примерно между $1800 и $1500 за тонну. При падении ниже $1500 оно формирует дно, а при росте выше $1700 входит в зону перекупленности, рискуя удариться о потолок.

Даже на относительно спокойном фондовом рынке, ралли обычно длятся дольше, чем снижение цен. На фьючерсном рынке снижения приобретают форму встряски. Даже в этом относительно горизонтальном диапазоне какао растет в большинстве случаев на протяжении нескольких недель или даже месяцев, а его падения продолжаются не больше недели. Большие движения цен выталкивают с рынка старых быков и расчищают путь для нового постепенного роста.

Медленный и плавный рост убаюкивает новичков и создает впечатление, что их длинным позициям ничего не угрожает. Затем какое-нибудь неожиданное событие пробивает дыру в оболочке воздушного шара, и он лопается с громким хлопком! Короткие продавцы, в большинстве своем профессиональные трейдеры, получают хороший навар, публика теряет почву под ногами, а затем начинается следующий раунд игры. У правого края рис. 8.2 золото находится в середине цикла медленного и устойчивого роста,

обстановка очень умиротворяющая, словно говорящая быкам: «Все прекрасно, включайтесь в игру».

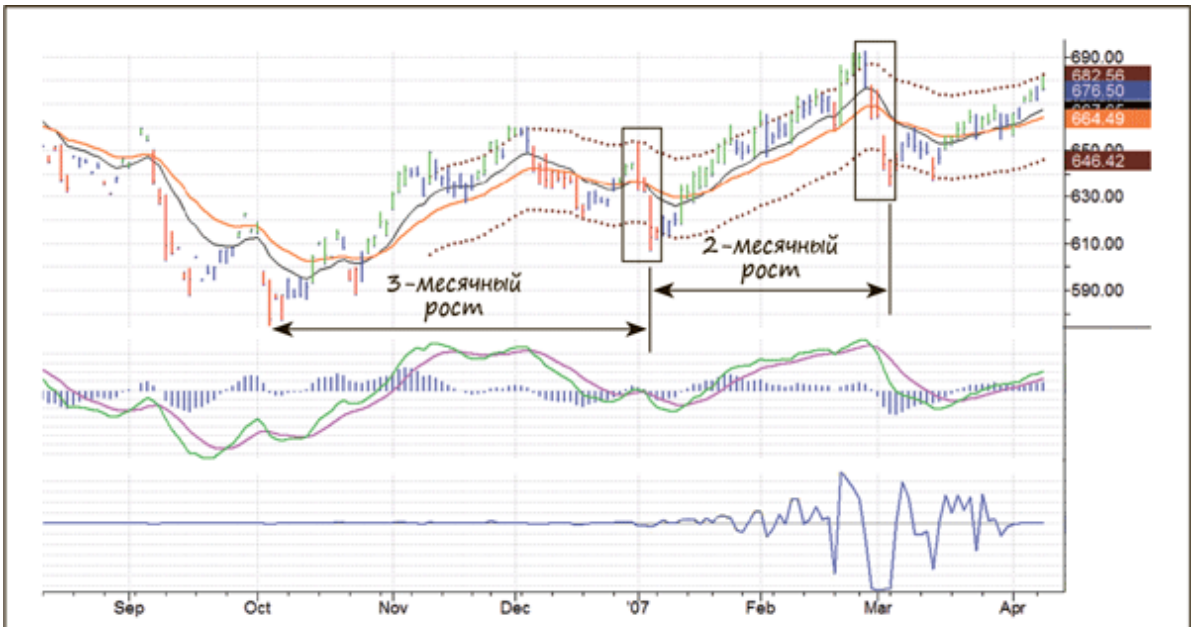


Рис. 8.2. Фьючерсы на золото, дневной график

Медленно вверх, но быстро вниз: золоту потребовалось больше трех месяцев, чтобы подняться от $575 до $660, но лишь три дня, чтобы рухнуть до $606, потеряв 64% ценового прироста. Следующий подъем с $607 до $692 длился более двух месяцев. За ним последовало падение до $635 с потерей 67% прироста всего за четыре дня. Такой долгий, постепенный рост усыпляет бдительность трейдеров и создает ложное чувство безопасности, подготавливая почву для успешной игры на понижение.

Опытный трейдер смотрит на горизонтальную ось внизу дневного графика (рис. 8.2) и видит, что рост продолжается уже полтора месяца и составляет $42. Он знает, что если купить золото сейчас, то абсолютно необходим стоп-приказ, причем жесткий. Кроме того, возможно, имеет смысл использовать приказ «стоп и разворот». Я не большой поклонник таких приказов, но они могут быть полезны во время медленных ралли, поскольку позволяют открыть короткую позицию одновременно с закрытием длинной.

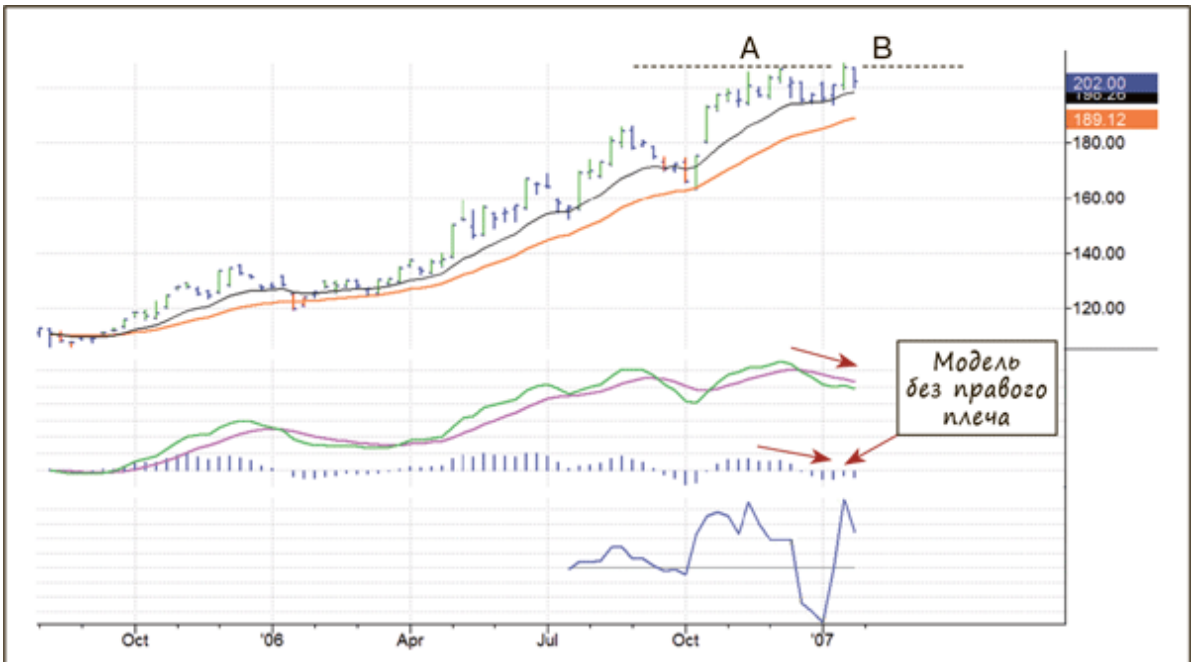


Рис. 8.3. Фьючерсы на апельсиновый сок, недельный график

На недельном графике OJ виден ложный прорыв к новому максимуму, сопровождающийся медвежьим расхождением, — одна из самых привлекательных моделей в техническом анализе. В точке B OJ прорывается выше уровня вершины A, но не может удержаться и откатывается в диапазон. Линии MACD демонстрируют медвежье расхождение. Гистограмма MACD формирует очень сильную модель, которую Джеки Паттерсон, член группы Spike, назвал «моделью без правого плеча» (на самом деле Джеки дал более яркое название, которое я чуть смягчил).

В области A гистограмма MACD поднимается значительно выше нулевой линии, формируя левое плечо. Затем она опускается ниже нуля, «ломая хребет быку». Позднее, в точке B, гистограмма MACD не может подняться выше нулевой линии. Она приближается к нулю и идет вниз. Этот недельный график кричит о продаже. Ралли еще продолжается, но часы уже отсчитывают время до падения проколотого шара.

В заключение приведу запись о фьючерсной сделке из моего дневника (рис. 8.3). Эта сделка показывает, как использовать склонность фьючерсов к быстрым падениям.

OJ привлек мое внимание, когда я делал домашнюю работу в выходные. В эти дни я обычно отвожу около часа на анализ основных фьючерсных рынков США. К достоинствам фьючерсов следует отнести их сравнительную немногочисленность. Фьючерсы легко отслеживать, в отличие от тысяч акций.

Ценовой шар лопнул вскоре после открытия в понедельник. Медленный и вялый восходящий тренд прервался, пар, который толкал OJ вверх, вышел (рис. 8.4).

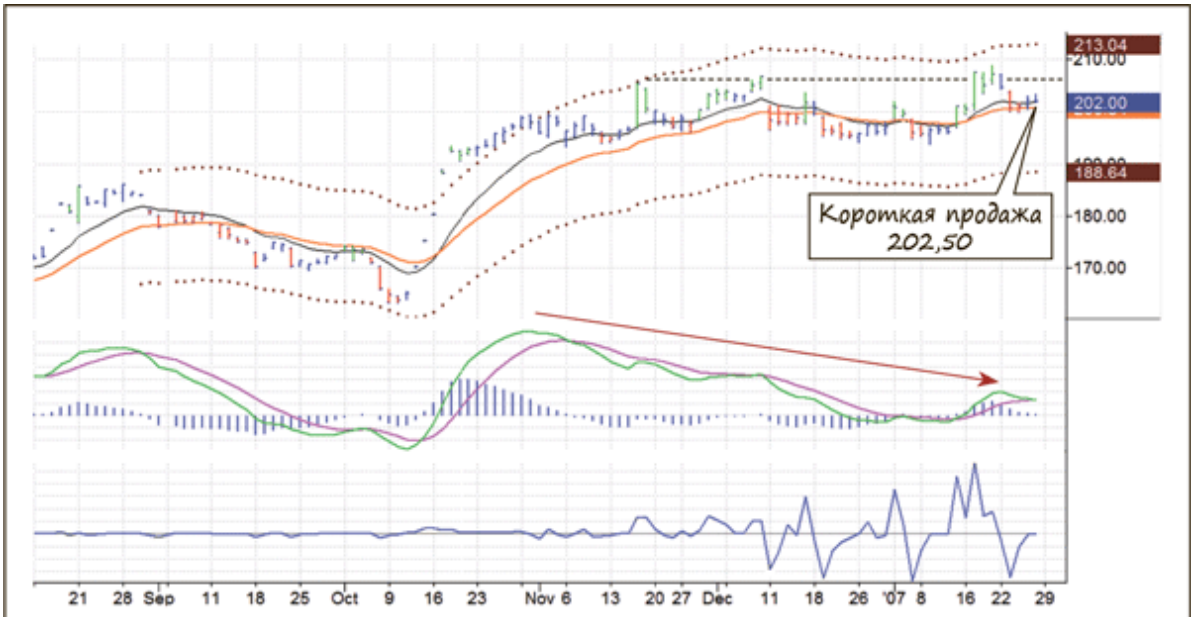


Рис. 8.4. Фьючерсы на апельсиновый сок, дневной график, вход

На дневном графике также виден ложный прорыв вверх, сопровождающийся медвежьим расхождением линий MACD. Этот сигнал слабее, чем на недельном графике, но он определенно не противоречит недельному сигналу. Какой-то из сигналов, недельный или дневной, как правило, сильнее, но недельный сигнал всегда перевешивает. Я решил сыграть на понижение OJ после открытия в понедельник при условии, что не будет слишком сильного роста на открытии или цена не упадет раньше, чем я войду в сделку.

OJ 3/7	short	Date	Upchannel	Downchannel	Day's High	Day's Low	Grade
Entry	$202.50	29-Jan-07	212.50	188.25	$203.80	$195.25	85%
Exit							
P/L						Trade	

Это была хорошая сделка и с эмоциональной, и с финансовой точки зрения. Хотелось бы иметь такие сделки почаще (рис. 8.5). Вход был логичным, а сигналы выхода – очень ясными. Всегда нужно помнить, что для фьючерсов характерен долгий медленный рост и быстрое сильное падение, которое приносит неприятности

медлительным быкам и отличное вознаграждение быстрым медведям (рис. 8.6).

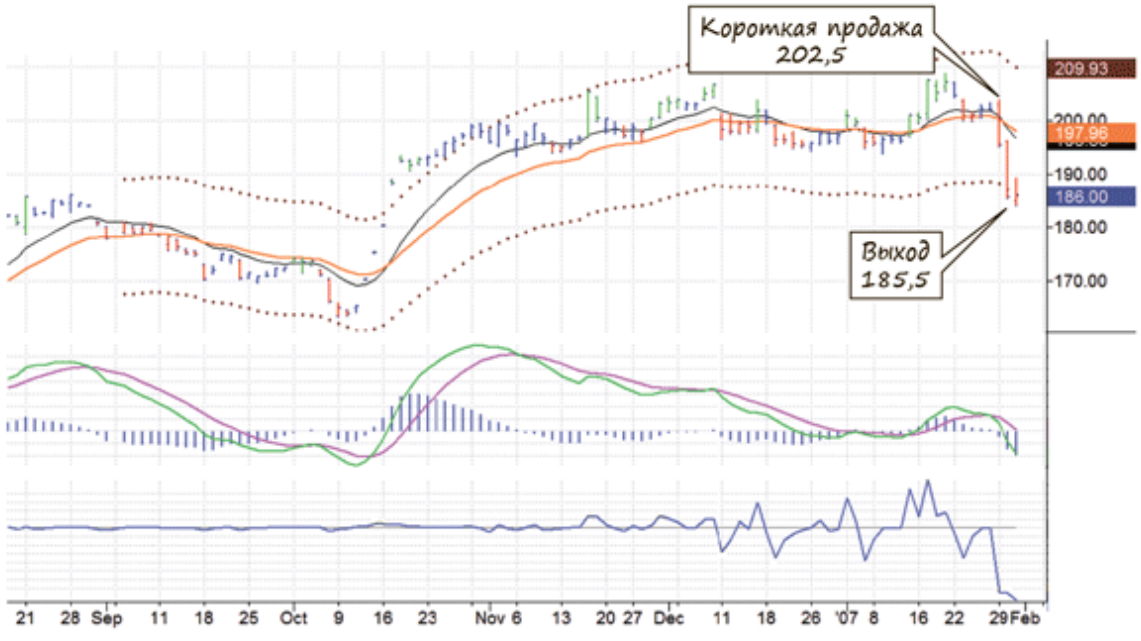


Рис. 8.5. Фьючерсы на апельсиновый сок, дневной график, выход

Когда цены упали ниже нижней линии канала на дневном графике, моя цель была достигнута, и я закрыл короткую позицию в OJ. Сделка завершилась в течение двух дней. Возможно, падение цен продолжилось бы, но цель по прибыли была достигнута, и у меня не было причин оставаться в сделке.

OJ 3/7	short	Date	Upchannel	Downchannel	Day's High	Day's Low	Grade
Entry	202.50	29-Jan-07	212.50	188.25	$203.80	$195.25	85%
Exit	185.50	31-Jan-07			$189.25	$184.20	74%
P/L						Trade	70%

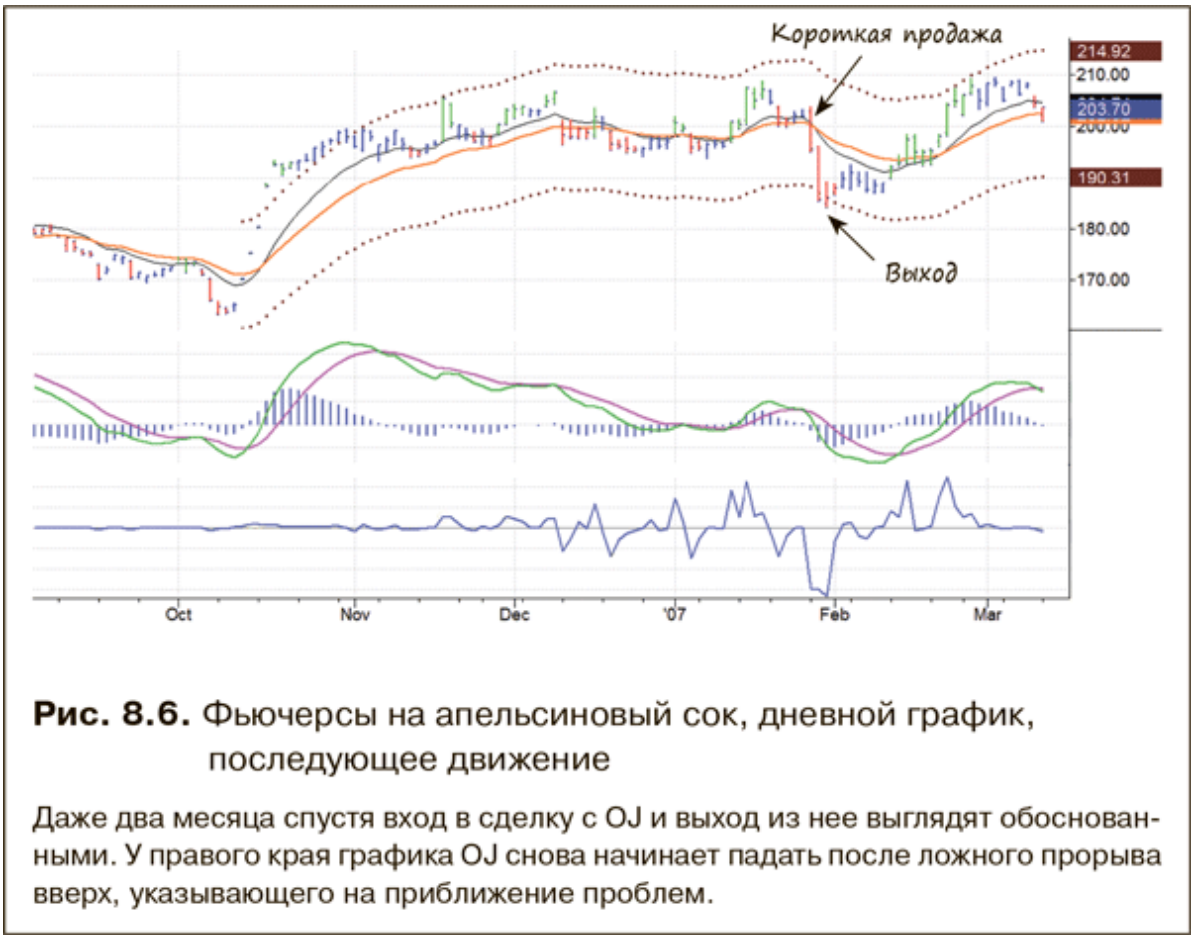


Рис. 8.6. Фьючерсы на апельсиновый сок, дневной график, последующее движение

Даже два месяца спустя вход в сделку с OJ и выход из нее выглядят обоснованными. У правого края графика OJ снова начинает падать после ложного прорыва вверх, указывающего на приближение проблем.

Опционы: рекомендуемая литература

У каждого опционного трейдера должно быть последнее издание книги Лоренса Макмиллана «Опционы как стратегическая инвестиция» (Lawrence McMillan's Options as a Strategic Investment). Ее лучше не читать от корки до корки, а использовать как справочник.

Профессионалы читают «Опционы»[12] Шелдона Натенберга (Sheldon Natenberg's Option Volatility and Pricing Strategies).

В книге «Опционы: инвестирование без страха» Харви Фридентага (Harvey Friedentag's Options: Investing Without Fear) есть много полезной информации о продаже обеспеченных опционов.

Продажа опционов

На рынке опционов есть четкая граница между двумя группами людей. На одной стороне находятся новички и азартные игроки, теряющие деньги год за годом, на другой стороне – профессионалы, получающие стабильный доход.

На рынке опционов эта граница проходит между покупателями и продавцами. По одну сторону от нее находятся победители, которые продают опционы, по другую – неудачники, которые их покупают.

Я еще не встречал человека, который заработал состояние на покупке опционов.

Почти каждый покупатель опционов может рассказать об одной или нескольких успешных сделках на этом рынке. Но это подарки судьбы, не связанные с долгосрочной положительной кривой капитала. Такие случайные победы похожи на выигрыш в игровом автомате, который выдает ровно столько, сколько нужно, чтобы заставить незадачливого игрока выбросить на ветер еще больше денег.

Опционы привлекают бедных новичков, поскольку эта игра требует меньше денег, чем акции. Многие вместо акций покупают опционы, и я всегда говорю им, что это большая ошибка. Принципиальное различие опционов и акций заключается в том, что опционы – истощимые активы. При покупке опциона вы должны выбрать правильную акцию и определить, насколько и за какое время она поднимется. Это все равно что пробросить мяч через три качающихся кольца в луна-парке.

Новичок рассчитывает на рост акции, покупает опционы колл, видит, что акция растет, и все равно теряет деньги. Он может правильно определить тренд, но если акции потребуется больше времени для достижения цели, чем ожидалось, то опцион истечет обесцененным. Новичок решает в следующий раз купить более долгосрочный опцион и обнаруживает, что долгосрочные опционы стоят очень дорого.

Одна женщина, маркетмейкер на Американской фондовой бирже, однажды сказала мне: «Опционы – это бизнес, построенный на надежде. Надежду можно покупать или продавать. Я профессионал, я продаю надежду. Я прихожу утром на площадку, вычисляю, на что надеется публика, определяю цену этой надежды, и продаю ее».

Прибыль на рынке опционов приносит их продажа, а не покупка.

Когда вы продаете опционы, то начинает каждую сделку с получения денег. Преисполненный надежды покупатель выкладывает определенную сумму продавцу, который почти всегда является более опытным трейдером. Как говорят юристы, владение имуществом – это 90 % права на собственность. Задача продавцов опционов – получить деньги покупателей и не дать им ускользнуть.

Бедные покупатели опционов томятся в ожидании, пытаясь превратить надежду в деньги. А продавцы опционов сидят и спокойно ждут, когда истечет срок. Продавец опционов продает в короткую истощимый актив, и чем больше со временем снижается его стоимость, тем дешевле обходится закрытие короткой позиции. Ее стоимость может дойти до нуля, и тогда за закрытие позиции даже не придется платить комиссию.

При этом продавец опциона может проявить великодушие и вернуть немного денег несчастному покупателю. Если опцион был продан за доллар, а теперь стоит 10 центов, нет смысла держать его до истечения. Продавец и так получил почти все, и ему ни к чему выжимать последний цент. Если он выкупит опцион за 10 центов, то закроет сделку, избежит будущих рисков и сможет спокойно искать возможность для продажи другого опциона.

В сфере опционов, как и во многих других сферах жизни, нужно идти против толпы. Учитывая, что большинство трейдеров покупают опционы, попробуйте продавать их. С опытом вы будете получать удовольствие от превращения того, что уничтожает большинство опционных трейдеров, т. е. времени, в источник прибыли.

Можно продавать опционы двух типов: покрытые и непокрытые. В первом случае вы продаете опцион на акции, которые у вас есть. Во втором случае вы создаете опцион из ничего, обеспечивая его капиталом на своем торговом счете.

Продажа покрытых опционов

Если вы держите акцию, потенциал роста которой считаете ограниченным, то можете продать опционы колл на нее. При этом вы сразу же получаете деньги от продажи, а затем ждете развития событий по одному из трех сценариев:

1. Если акция остается на одном уровне и не достигает цены исполнения опциона, то вы оставляете себе опционную премию и повышаете совокупную доходность.

2. Если акция падает, то вы также оставляете себе опционную премию и, таким образом, смягчаете падение акции.

3. Если акция поднимается выше цены исполнения опциона, то опцион исполняется. Вы получаете опционную премию в дополнение к приросту капитала по акции. Интересных акций очень много, и вы, получив свободный капитал, можете заняться поиском новых возможностей.

После короткой продажи акции вы можете продать опционы пут против своей короткой позиции. Если акция не пойдет ни вверх, ни вниз, вы получите опционную премию. Если она вырастет, вы также получите опционную премию, сократив убытки от короткой позиции. Если акция упадет ниже цены исполнения пута, то опцион будет исполнен. Вы получите опционную премию и прирост капитала.

Основная цель продажи покрытого опциона – повышение доходности и снижение убытков большого портфеля акций. Это трудоемкое и капиталоемкое занятие. Продать покрытые коллы на какую-то одну акцию недостаточно – слишком много возни и слишком скромное вознаграждение. Чтобы продажа покрытых опционов имела экономический смысл, нужно продавать опционы на множество акций. По мере увеличения вашего портфеля акций продажа покрытых опционов приобретает все больший смысл. Менеджер многомиллионного диверсифицированного портфеля акций обязан разработать программу продажи покрытых опционов для своих инвесторов.

Продажа непокрытых опционов

Продажа непокрытых опционов – новаторский, перспективный, но рискованный бизнес. Если консервативные инвесторы продают покрытые опционы на свои акции, то продавцы непокрытых опционов создают их из воздуха. Они опираются только на собственные деньги и мастерство, и без железной дисциплины при фиксации прибыли или ограничении убытка им не выжить.

Начав работать над этой главой, я позвонил доктору Дайан Буффалин из штата Мичиган. У нее большой опыт продажи непокрытых опционов, и я попросил привести несколько примеров из ее практики. Она рассказывает о продаже непокрытых опционов с нескрываемым удовольствием.

> У меня масса скучных сделок с опционами. Это так просто, что я могу научить торговать ими свою внучку. Я сказала ей: «Ты ходишь в художественную школу и знаешь, что такое линии. Смотри: когда эти линии прекращают снижаться, пора продавать пут».
>
> Я люблю получать деньги и не люблю их отдавать. Меня радует продажа опциона, который истекает неисполненным. Я показывала свою отчетность нескольким бухгалтерам, и все они говорили, что она составлена неправильно – в ней нет цены покупки. Пришлось объяснять, что я продавала опционы, и они истекали неисполненными.
>
> Мне нравится продавать непокрытые опционы. Проблема покрытых опционов в том, что часть заработка приходится тратить на акции, а я этого не люблю. Я ищу акции, которые хотелось бы держать и которые падают. Когда они прекращают падать, я продаю путы на них и получаю 10 %-ную премию.
>
> Я чувствую себя как крупье в казино, делающий деньги на самомнении игроков. Приходят лощеные парни с золотыми цепями на шее и выкладывают сотни долларов в обмен на желтые пластмассовые фишки. Рулетка крутится, они прекрасно проводят время, но в третью пятницу месяца рулетка останавливается, и я забираю их деньги себе. Конечно я делаю это с серьезным видом, чтобы не показать, как мне это нравится.
>
> Я профессиональный психолог, но компания по страхованию здоровья платит мне одинаково независимо от того, помогли мои рекомендации пациенту или нет. Трейдинг – это единственный бизнес, где платят в соответствии с интеллектом. Но для этого надо трудиться. Меня все время просят научить продавать опционы. Я указываю человеку несколько акций, за которыми нужно

следить, и прошу ежедневно записывать их цены вместе с несколькими ценами на опционы. Ни один приходивший за советом не смог вести такой дневник хотя бы в течение месяца. Лень сильнее.

Акция может расти, падать или идти вбок. При покупке акции или опциона у вас есть одна возможность заработать деньги и две возможности их потерять. При продаже опциона я получаю две возможности заработать деньги, а иногда даже три. Опцион нужно продавать тогда, когда акция прекращает двигаться, и чем более резким было ее движение, тем больше вам заплатят за опцион.

Вот две простые опционные сделки по двум популярным акциям: ATI (Allegheny Technologies) и CHL (China Mobil). 6 марта 2007 г. обе акции сформировали модель, которая мне нравится. Я визуально выискиваю на графиках эту модель, поскольку не так продвинута в компьютерной сфере, чтобы создать электронный сканер.

Фондовый рынок резко упал 27 февраля и все еще формировал дно. Из-за высокой волатильности путы имели чуть более высокую премию. Это хорошо. Лучше продавать дорогие товары – в их цене больше доля прибыли (рис. 8.7).

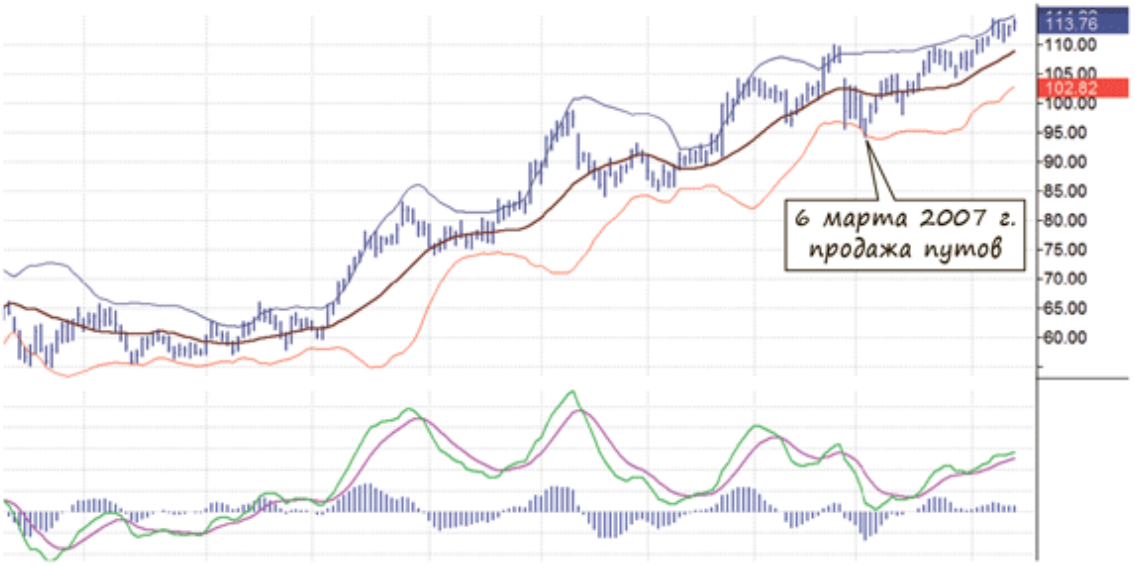


Рис. 8.7. ATI, дневной график

ATI достигла дна полосы Боллинджера 5 марта и отскочила: MACD перестала идти вниз — сигнал к действию для меня. У меня было два пути. Можно было купить 1000 акций по 97 и, таким образом, поставить под риск $97 000 после резкого снижения рынка. А можно было продать пут и получить около $4800 за свое обещание купить хорошую акцию со скидкой $2 с текущей цены. Я продала апрельский 95 пут за $4,80 и получила $4800. Сейчас он стоит всего 5 центов, я подожду, пока он истечет, и запишу еще один ноль в столбце «Уплачено».

Я могла бы заработать намного больше на покупке акции, которая сейчас торгуется по 113, но для этого мне пришлось бы поставить под риск $97 000, а я хочу хорошо спать по ночам, и жизнь на успокоительных не в моем вкусе. На самом деле я заработала на этой акции намного больше, продолжая продавать путы с более высокой ценой исполнения во многом подобно тому, как вы увеличиваете позицию в акции.

Рис. 8.8. CHL, дневной график

Сначала казалось, что я ошиблась по поводу этой акции, поскольку во время азиатской распродажи она продолжила падение. Через неделю она упали до $41,70, но я не свернула свою позицию. Опцион давал убыток $300, но акция все еще была выше точки безубыточности, а время работало на меня. Сейчас эта акция находится на уровне $45,90, опцион дает прибыль около $1500, и у меня есть два месяца, чтобы заработать еще $1500. Что может быть лучше, чем угадывать и зарабатывать или ошибаться, но все равно зарабатывать!

В тот же день я продала путы на China Mobil по той же причине (рис. 8.8). Акция торговалась по $44,5, а июньский 45 пут – по $4,80. Я выбрала июнь, потому что опцион с таким сроком позволял заработать 10 %, т. е. именно столько, сколько мне хотелось. На самом деле я продаю время, полагая, что через три месяца акция не упадет ниже 45. А если упадет, и мне придется выкупать ее, я получу 10 %-ную скидку.

Меня все время спрашивают: «Если продажа опционов так выгодна, то почему ею занимается так мало людей?» Думаю, дело в том, что многим опционным трейдерам нравится играть на деньги. Они ищут подсказки, но им не хватает терпения, чтобы играть в опционы как в шахматы. Для покупки опционов нужно не так уж и много – примерно

10 % от цены акций, продажа требует значительных денег. Большинство брокерских фирм обычно не разрешают продавать путы, если у вас меньше $100 000, а некоторые требуют $250 000 и двухлетнего опыта. Они говорят, что пытаются защитить вас, при этом разрешают покупать опционы с высокой вероятностью убытков и не дают продавать опционы, вероятность убытков по которым намного ниже.

Если вы продаете пут, то в худшем случае вам придется купить акции по заранее установленной цене. Но разве это так ужасно? Разве миллионы инвесторов и трейдеров не делают этого каждый день? Поэтому я просто продаю путы на акции, которые и так купила бы по приемлемой цене. Единственная разница в том, что я получаю прибыль без вложения капитала в рынок. Я держу его в безопасных облигациях, приносящих проценты. Ну а что хуже всего при продаже непокрытого колла? Вы останетесь с короткой позицией в волатильной акции. Но разве не этим занимаются многие профессиональные трейдеры? Мне нравятся опционы, потому что они приносят прибыль сразу. И меня устраивает даже «самое плохое, что может произойти с ними».

Валютный рынок

Если предыдущие разделы я начинал со списка рекомендуемой литературы, то здесь я не могу сделать этого. Какой-то одной книги по торговле валютами, которую можно с уверенностью назвать хорошей и рекомендовать для изучения, нет. Вам придется выбирать полезное по кусочкам из множества книг.

Валютный рынок имеет несколько четких сегментов, и выбор, где торговать, будет сильно влиять на ваши шансы на успех. Различия между трейдерами на валютном рынке сродни различиям между классами в какой-нибудь развивающейся стране. Там существует горстка богатых людей, масса немытых бедняков без шанса на продвижение и небольшой средний класс, который изо всех сил пытается удержаться на плаву.

Крупные игроки действуют на межбанковском рынке, где дилеры совершают сделки размером в десятки миллионов долларов. Средний класс торгует валютными фьючерсами, и его представители вылетают с рынка из-за гэпов на открытии, поскольку фьючерсы торгуются практически круглосуточно семь дней в неделю. В основании этой пирамиды находятся бедные трейдеры с небольшими торговыми счетами в форексных конторах.

Азартные игроки, неудачники и новички с маленькими деньгами всегда ищут шанс быстро разбогатеть. Когда-то они торговали неполными лотами на фондовых биржах, а потом переключились на покупку опционов. Оставшись без штанов, охотники за быстрым богатством переместились на валютный рынок.

Проблема валютного рынка в том, что большинство брокеров играют против собственных клиентов. Когда вы размещаете приказ на покупку или продажу, они предоставляют вам так называемое подтверждение. На самом деле это не реальная сделка, а просто бухгалтерская запись. Продаете вы или покупаете, валютный брокер занимает противоположную сторону, заведомо зная, что клиент проиграет. Кроме того, он взимает с витающих в облаках мечтателей разные сборы, помогая им побыстрее разориться.

Валютные брокеры предлагают безумную маржу вплоть до 400:1. Если помните, для акций маржа составляет 50 %, а для фьючерсов – 5 %. Маржа 0,2 % на валютном рынке делает управление капиталом совершенно невозможным.

Кроме того, помимо взимания спреда при покупке или продаже валютный брокер начисляет проценты на вашу несуществующую «позицию». На деле реальной позиции нет, есть только учетная запись, так как ваш приказ никуда не идет. Когда вы торгуете кросс-валютной парой, брокер платит меньше базового курса на длинной стороне сделки и берет больше базового курса на короткой стороне.

Когда вы торгуете акциями, брокерскую фирму не волнует, заработали вы или получили убыток. Она просто исполняет ваши приказы и взимает комиссию. Большинство валютных брокеров вместо размещения приказов на рынке просто играют против своих клиентов. Они ставят против вас в каждой сделке. Это значит, если вы заработаете, брокер окажется в убытке. Такая система глубоко порочна.

Фондовый рынок освободился от этого зла почти столетие назад, но до форексных брокеров метла еще не добралась.

Владельцы валютных брокеров знают, что их клиенты обречены из-за недостатка опыта и низкой капитализации. Так зачем передавать приказы на рынок и делиться с ними деньгами? Спреды, комиссионные и проценты с несуществующих позиций вбивают последние гвозди в гробы азартных игроков.

Опытные дилеры отслеживают совокупную позицию всех своих клиентов, и когда она перекашивается на каком-то рынке, скажем, на миллион долларов, они хеджируют этот риск на межбанковском рынке. Некоторые брокеры идут еще дальше – если позиции клиентов достигают экстремума, они начинают торговать против них.

По-настоящему честный брокер, передающий приказы на рынок для исполнения, должен сильно проигрывать нечистоплотным игрокам, которые не несут расходов на исполнение приказов. Не сомневаюсь, что есть и приличные брокеры, но ситуация складывается не в их пользу.

Правительства по всему миру пока не могут очистить валютный бизнес. Надеюсь, в будущем интернет-технологии повысят шансы мелких трейдеров на игровом поле. Но пока такой прозрачной системы не существует, я даю лишь один совет: покупатель, будь осмотрителен!

Если у вас нет миллионов, чтобы играть на межбанковском рынке, и вы достаточно умны, чтобы не связываться с нечистоплотными брокерами, вам остается только один выбор: валютные фьючерсы. Торговля ими началась на Чикагской товарной бирже в 1970-е гг. Сейчас, конечно, валютными фьючерсами торгуют во многих странах на разных континентах. Но главное, рынок фьючерсов электронный, а значит прозрачный и доступный практически круглые сутки.

Почему же люди идут к недобросовестным брокерам вместо того, чтобы торговать фьючерсами? Торговля валютными фьючерсами требует внесения пары тысяч долларов в качестве гарантийного депозита. А брокер откроет счет, если вы внесете всего $50, и предложит «плечо» 100:1, т. е. позволит при таком мизерном депозите купить валюты на $5000. Конечно, при этом вы ничего не «покупаете» кроме «подтверждения» от брокера, который потом возьмет еще проценты со всех $5000.

Разумеется, чтобы связываться с валютными фьючерсами, нужно как минимум разбираться во фьючерсной торговле. О ней написано

много книг, некоторые из которых перечислены в предыдущем разделе. Моя задача здесь – просто показать различия между короткой продажей валюты и короткой продажей акций.

Короткая продажа – неотъемлемая часть валютного рынка, поскольку покупая одну валюту, вы автоматически продаете другую. Покупки на валютном рынке без одновременной короткой продажи не существует, как не бывает монеты с одной стороной.

Сделки измеряются в деньгах. В зависимости от места жительства вы имеете дело с долларами, фунтами, иенами и т. д. Если ваш торговый счет в долларах, то при покупке евро вы автоматически продаете доллар. Если вы продаете в короткую швейцарский франк, имея тот же долларовый счет, вы автоматически покупаете доллар.

Валютный трейдер может выйти за пределы местной валюты, торгуя так называемыми кросс-парами. Например, EURAUD означает длинную позицию в евро и короткую позицию в австралийском долларе. SWFJPY означает длинную позицию в швейцарском франке и короткую позицию в иене. Любая сделка на валютном рынке – это торговля спредами. Когда мы говорим о покупке одной валюты, это автоматически означает короткую продажу другой валюты – невозможно купить или продать только одну сторону монеты.

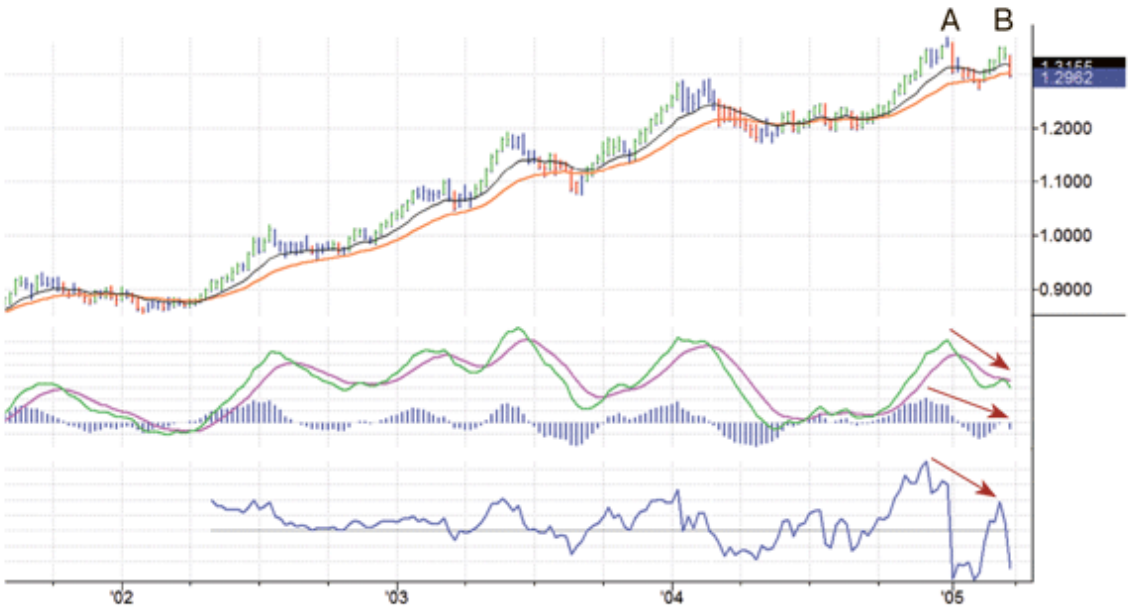


Рис. 8.9. Евро, недельный график

Этот график показывает четырехлетний рост евро относительно доллара США. Этот тренд, определяемый фундаментальными экономическими факторами, казалось, никогда не закончится. Можно было купить евро и держать его или играть на колебаниях курса. У правого края графика наблюдаются сильные медвежьи расхождения. Быки полны сил на пике A, за которым следует нормальный откат в зону стоимости. Ралли к пику B сопровождается заметными медвежьими расхождениями линий MACD и индекса силы. Расхождение гистограммы MACD имеет особенно зловещий вид — модель без правого плеча. Это очевидный сигнал продажи и короткой продажи.

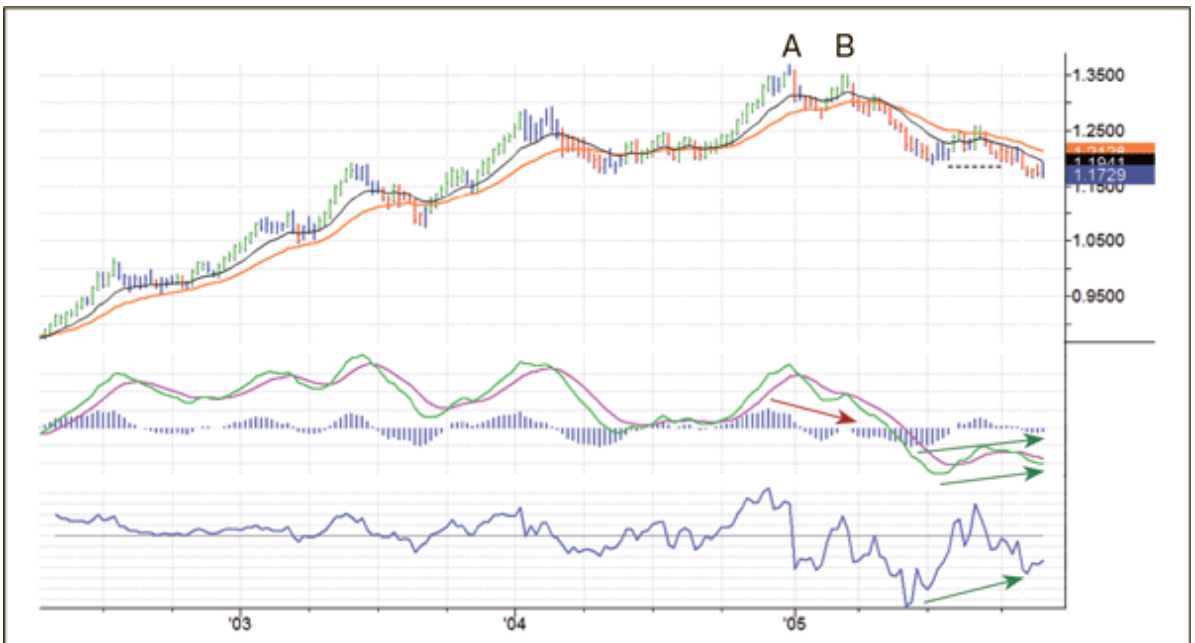


Рис. 8.10. Евро, недельный график, последующее движение

Разворот евро вниз сначала никто не воспринял всерьез. Когда нисходящий тренд окреп, толпа проснулась и начала искать дно, чтобы сыграть на следующем движении вверх. Когда же евро опустился ниже последнего минимума, быки сдались. Именно здесь появился сигнал покупки (ложный прорыв вниз, с бычьими расхождениями всех индикаторов), почти зеркально отображающий сигнал продажи на вершине. Лучшего набора сигналов закрытия коротких позиций и открытия длинных просто не придумаешь.

Многочисленные исследования говорят о том, что валютный рынок – один из самых трендовых в мире (рис. 8.9 и 8.10). После того, как валюта сформировала сильный тренд, восходящий или нисходящий, он может продолжаться годами. Это объясняется тем, что в долгосрочной перспективе стоимость валюты страны зависит от политики правительства. Когда к власти приходит новое правительство и начинает проводить свою экономическую политику, валюта обычно входит в долгосрочный тренд. Тренды, конечно, не прямолинейны. В краткосрочной и среднесрочной перспективе происходит множество колебаний. Эти движения против тренда происходят довольно часто и достаточно велики, чтобы создавать хорошие возможности для краткосрочной торговли.

Имейте в виду, что вид торговли, хорошо работающий на фондовом рынке, зачастую не подходит для валютного рынка. Свинг-

трейдинг, при котором позицию держат от нескольких дней до нескольких недель, на валютном рынке намного чаще приводит к убыткам, чем на фондовом рынке.

Дело в том, что валютный рынок открыт практически круглые сутки семь дней в неделю, и то, что вы видите на графиках в своем часовом поясе, всего лишь малая толика общей глобальной активности. Масса сделок происходит, когда вы спите или отходите от экрана. Трудно ставить на лошадь, которая продолжает бежать, пока вы мирно спите.

Чтобы преодолеть эту проблему, нужно перейти или к очень долгосрочной или к очень краткосрочной торговле. Можно открыть небольшую позицию с очень широким стоп-приказом и держать ее несмотря на колебания, следуя долгосрочному тренду. Или же можно сосредоточиться на правой части графика и внутридневной торговле, закрывая позиции в конце дня и избегая риска, связанного с ночными событиями.

Вопросы

Рынки то растут, то падают, но большинство трейдеров и инвесторов упускают половину этих движений. Они играют только на повышение. Все новички покупают, ведь для того, чтобы понять, когда рынок переоценен и можно сыграть на понижение, нужен опыт.

Игра на понижение – получение выгоды от снижения рынка – любимое занятие профессионалов. Именно на их счетах львиная доля коротких продаж на большинстве рынков. Если вы видите, что любители толпятся на одной стороне игры, а опытные профессионалы – на другой, то задайтесь вопросом, на кого лучше ставить.

Имеет смысл управлять торговым счетом как хедж-фондом, открывая одновременно длинные и короткие позиции и меняя их соотношение по мере изменения рыночной ситуации. Умение играть на понижение помогает бороться с рынком, стоя на двух ногах. Это намного лучше, чем балансировать на одной ноге, играя только на повышение.

В короткой продаже есть специфические риски, и о них нужно знать. Этот раздел покажет, насколько вы понимаете основные принципы игры на понижение. Он высветит такие моменты, как плюсы и минусы короткой продажи, общий объем коротких продаж и выбор акций для короткой продажи. В нем также есть вопросы по короткой продаже других финансовых инструментов.

Постарайтесь проработать все вопросы этого раздела и дать письменный ответ на них, не заглядывая в раздел «Ответы».

Таблица ответов

Вопрос	Макс. балл	Попытка 1	Попытка 2	Попытка 3	Попытка 4	Попытка 5	Попытка 6
87	1						
88	1						
89	1						
90	1						
91	1						
92	1						
93	1						
94	1						
95	1						
96	1						
97	1						
98	1						
99	1						
100	1						
101	1						
102	1						
103	1						
104	1						
105	1						
106	1						
107	1						
108	1						
109	1						
110	1						
111	1						
112	1						
113	1						
114	1						
115	1						
Сумма баллов	29						

Вопрос 87. Короткая продажа акций

Продать акцию в короткую, значит:

1. Продать переоцененную акцию из своего портфеля.
2. Продать акцию, взятую взаймы.
3. Продать акцию на сильном нисходящем тренде.
4. Продать акцию, котировка которой, как ожидается, будет прекращена.

Вопрос 88. Риски коротких продаж

Основные факторы риска при короткой продаже включают все нижеперечисленное, *кроме*:

1. Возможность роста акции.
2. Возможность объявления дивиденда по акции.
3. Возможность отзыва акции собственником.
4. Возможность падения акции.

Вопрос 89. Влияние коротких продаж на рынок

Люди, продающие акции в короткую, помогают формировать более упорядоченный рынок, благодаря всему следующему, *кроме*:

1. Они сдерживают повышения цен.
2. Они сдерживают снижения цен.
3. Они увеличивают размах колебаний цен.
4. Они снижают волатильность.

Вопрос 90. Короткая продажа против покупки

Основное преимущество короткой продажи перед покупкой заключается в том, что:

1. Вершины распознать легче, чем минимумы.
2. Акции падают быстрее, чем растут.
3. Легче продать во время ралли, чем купить во время снижения.
4. Акции растут быстрее, чем падают.

Вопрос 91. Недостатки короткой продажи

Самый большой недостаток короткой продажи акций заключается в том, что фондовый рынок:

1. Постоянно колеблется.
2. Относительно медленно растет и быстро падает.

3. Растет со временем.

4. Имеет правило «плюс тик».

Вопрос 92. Как научиться играть на понижение

Какое утверждение относительно освоения методов короткой продажи является *неверным*:

1. Нужно искать акцию, которую вы не хотели бы держать.

2. Чтобы набраться опыта, нужно входить в крупные сделки.

3. Нужно избегать короткой продажи акции, которая формирует новые максимумы.

4. Нужно искать дорогие акции.

Вопрос 93. Короткая продажа или покупка

Найдите верное утверждение относительно покупки и короткой продажи:

1. Вершины формируются дольше, чем впадины.

2. Минимумы акций формируются на надежде и алчности.

3. Точный выбор момента важнее при покупке, чем при короткой продаже.

4. Страх – доминирующая эмоция на вершинах акций.

Вопрос 94. Короткая продажа на вершинах фондового рынка

Какое утверждение относительно короткой продажи на вершинах фондового рынка является *неверным*:

1. Стоп-приказы нужно размещать на большем расстоянии из-за высокой волатильности.

2. Широкие стоп-приказы требуют крупных позиций.

3. После выхода по стоп-приказу позволительно повторно войти в сделку.

4. Уменьшение размера позиции по сравнению с максимумом, допускаемым правилами управления капиталом, увеличивает способность держать позицию.

Вопрос 95. Короткая продажа на нисходящих трендах

Найдите верное утверждение относительно короткой продажи на нисходящих трендах:

1. Короткая продажа в середине канала означает продажу выше стоимости.

2. Закрытие позиции у нижней линии канала означает покупку ниже стоимости.

3. В канале есть только одна хорошая возможность для короткой продажи.

4. Оценка сделок по проценту канала не работает в случае коротких продаж.

Вопрос 96. Тактика короткой продажи на нисходящих трендах

Найдите *неверное* утверждение относительно короткой продажи на нисходящих трендах:

1. Стратегическое решение нужно принимать на недельном графике, а тактические планы – строить на дневном графике.

2. Короткая продажа в канале снижает и риск, и вознаграждение.

3. Короткая продажа в канале повышает риск потери капитала.

4. Единственная короткая продажа в канале не поможет поймать сильный тренд.

Вопрос 97. Короткая продажа на основании фундаментального анализа

Найдите верное утверждение относительно короткой продажи на основании фундаментальной информации:

1. Фундаментальный аналитик может охватить больше рынков, чем технический аналитик.

2. Технический анализ можно использовать в качестве источника идей, а фундаментальный анализ – в качестве триггера.

3. Фундаментальная информация важнее технических факторов.

4. Самая перспективная ситуация возникает, когда фундаментальные данные говорят о возможности сделки, а технические факторы подтверждают этот сигнал.

Вопрос 98. Поиск кандидатов для короткой продажи

Какой из следующих методов неприменим к поиску кандидатов для короткой продажи:

1. Анализ самых слабых отраслевых групп.

2. Использование слухов и рекомендаций с последующей их проверкой с помощью вашего метода анализа.

3. Поиск самых слабых акций в списке Nasdaq 100.

4. Короткая продажа акций, оценку которых повысили ведущие аналитики.

Вопрос 99. Доля короткого интереса

Доля короткого интереса отражает интенсивность коротких продаж, измеряя:

1. Количество акций, проданных в короткую медведями, относительно количества акций в «свободном обращении».

2. Количество акций, проданных в короткую трейдером, относительно количества купленных им акций.

3. Количество трейдеров, имеющих короткие позиции, относительно количества трейдеров, имеющих длинные позиции.

4. Количество трейдеров со счетами для коротких продаж относительно общего количества трейдеров.

Вопрос 100. Использование доли короткого интереса

Доля короткого интереса дает трейдеру всю следующую информацию, *кроме*:

1. Рост доли короткого интереса подтверждает нисходящий тренд.

2. Доля короткого интереса более 20 % предупреждает, что акция склонна к резкому росту.

3. Доля короткого интереса менее 10 % означает, что короткая продажа относительно безопасна.

4. Падение доли короткого интереса говорит о том, что нужно сделать перерыв в торговле данной акцией.

Вопрос 101. Рынки, которым необходимы короткие продажи

Какой из следующих рынков может существовать без коротких продаж:

1. Акции.

2. Фьючерсы.

3. Опционы.

4. Валюты.

Вопрос 102. Кто продает фьючерсы в короткую

Основную часть коротких позиций на фьючерсных рынках держат:

1. Спекулянты.
2. Хеджеры.
3. Комиссия по срочной биржевой торговле.
4. Хедж-фонды.

Вопрос 103. Короткая продажа фьючерсов

Найдите *неверное* утверждение относительно короткой продажи фьючерсов:

1. Продавец заключает юридически обязательный договор на будущую поставку.
2. Пол для цены товара определяется себестоимостью его производства.
3. Инсайдерская торговля на рынке фьючерсов незаконна.
4. Потолок для цены товара определяется стоимостью замещения.

Вопрос 104. Долгий рост и резкие падения

Из-за чего цена биржевых товаров подвержена резким падениям:

1. Стоимость хранения.
2. Манипуляции.
3. Сезонные факторы.
4. Стоимость замещения.

Вопрос 105. Продажа опционов

Из-за чего продавать опционы намного прибыльнее, чем покупать:

1. Временна́я стоимость опционов.
2. Недостаточная капитализация большинства покупателей.
3. Опционы движутся не так, как акции.
4. Большинство покупателей – новички.

Вопрос 106. Продажа покрытых опционов

В чем заключается основная проблема продажи покрытых опционов:

1. Отсутствие прироста капитала, если акция не движется.
2. Потеря стоимости длинной позиции, если акция падает.

3. Отзыв акции, если она поднимется выше цены исполнения опциона.

4. Потребность в значительном капитале для продажи покрытых опционов.

Вопрос 107. Продажа покрытых и непокрытых опционов

В чем разница между продажей покрытых и непокрытых опционов:

1. Продолжительность сделок.
2. Обеспечение сделок.
3. Размер сделок.
4. Методы анализа.

Вопрос 108. Условия продажи непокрытых опционов

Главным при продаже непокрытых опционов являются:

1. Денежные средства.
2. Торговые идеи.
3. Дисциплина.
4. Выбор времени.

Вопрос 109. Брокеры против трейдеров

В какой из следующих сфер торговли валютой прибыль брокера зависит от убытка трейдера:

1. Межбанковский рынок.
2. Валютные фьючерсы.
3. Хранение валютных средств.
4. Форексные фирмы.

Вопрос 110. Валютный рынок

Какое из следующих утверждений *не относится* к валютному рынку:

1. Это один из самых трендовых рынков в долгосрочной перспективе.

2. Он в значительной степени зависит от правительственной политики.

3. На валютном рынке легко планировать и проводить сделки.

4. Он работает круглые сутки пять дней в неделю.

Вопрос 111. Совершенствование трейдерского мастерства

Главный фактор повышения мастерства трейдера – это:

1. Анализ рынка.
2. Ведение хороших записей.
3. Оттачивание техники входа и выхода.
4. Удача.

Вопрос 112. Сигналы индекса силы

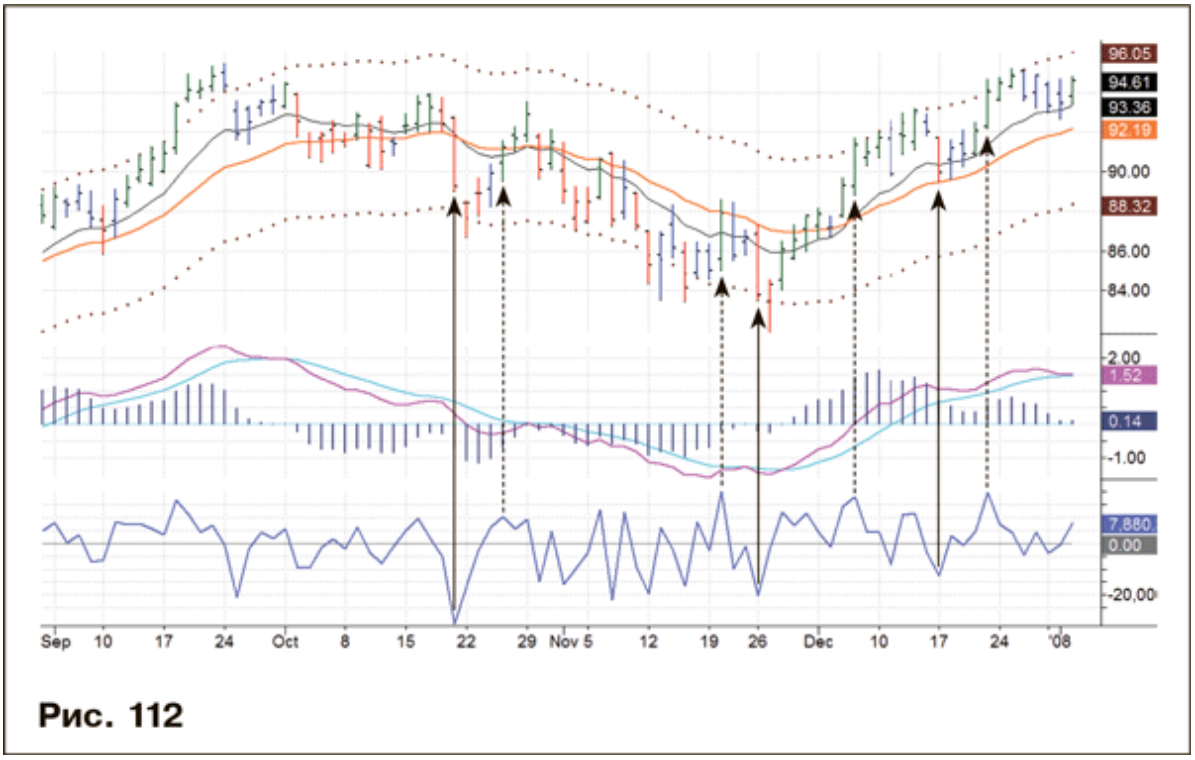


Рис. 112

На графике выше видно, что впадины индекса силы (отмечены сплошными стрелками) сопровождаются на следующий день ценовыми минимумами. Этот график также показывает, что за пиками индекса силы (отмечены пунктирными стрелками) следует продолжение восходящего тренда, а не вершина. Эти различия указывают на то, что:

1. Этот индикатор работает только на нисходящих трендах.
2. Этот индикатор работает только на восходящих трендах.
3. Восходящие и нисходящие тренды несимметричны, и на них нужно торговать по-разному.

4. На медвежьем рынке можно торговать на основе сигналов единственного индикатора.

Вопрос 113. Расхождения и ложные прорывы

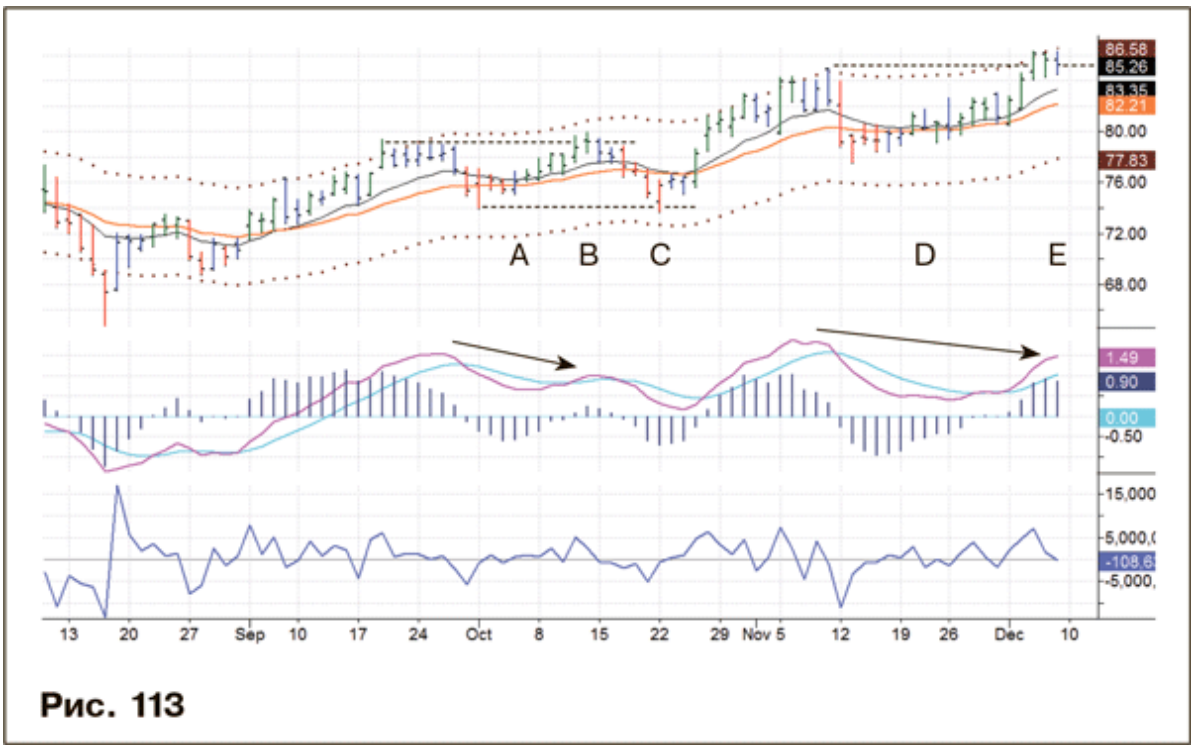


Рис. 113

Свяжите буквенные обозначения на графике со следующими описаниями:

1. Ложные прорывы.
2. Расхождения.

Вопрос 114. Сигналы короткой продажи и закрытия сделки

Рис. 114

Свяжите буквенные обозначения на графике со следующими описаниями:

1. Откат в зону стоимости.
2. Зона недооцененности.
3. Хвост кенгуру.
4. Расхождения.

Вопрос 115. Тактика короткой продажи

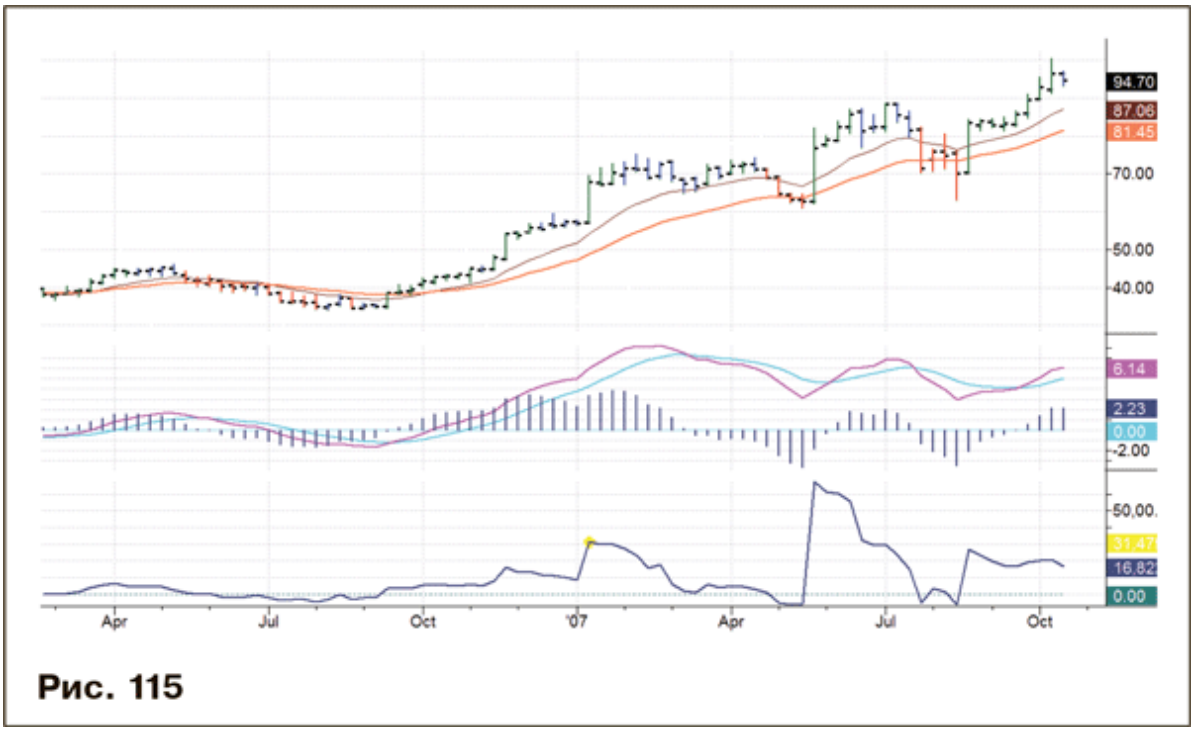


Рис. 115

Выберите тактику, которой нужно следовать в течение следующих нескольких недель у правого края графика:

1. Тренд восходящий – купить здесь, около $94,95.

2. Тренд восходящий – купить на прорыве выше недавнего пика $100,50.

3. Синий сигнал импульсной системы при снижении MACD – продать в короткую и зафиксировать прибыль у быстрой EMA возле $87.

4. Синий сигнал импульсной системы – продать в короткую с целью по прибыли $81 у медленной EMA.

Ответы на вопросы

Вопрос 87. Короткая продажа акций

Ответ 2. Продать акцию, взятую взаймы.

Существует множество причин для продажи акции – возможно, она переоценена или уже падает, но все они относятся к акциям, которые у вас есть. В короткую продают только ту акцию, которая взята взаймы. Короткий продавец идет против стандартного процесса: сначала купить, а потом продать. Короткая сделка начинается с продажи заимствованных акций, за которой следует их выкуп. Такой подход позволяет получать прибыль при падении акции, а не при ее росте.

Вопрос 88. Риски коротких продаж

Неправильно:

Ответ 4. Возможность падения акции.

Падение выгодно для коротких продавцов, а рост приносит убытки. Если компания, акцию которой трейдер продал в короткую, объявляет дивиденд, его получает тот, кто купил эту акцию. Короткий продавец должен выплатить собственнику акции компенсацию в размере дивиденда. Если собственник акции решает продать ее, и брокер не может найти другого собственника, готового предоставить свои акции взаймы короткому продавцу, то последнему придется закрыть позицию раньше запланированного, чтобы вернуть заимствованные акции.

Вопрос 89. Влияние коротких продаж на рынок

Неправильно:

Ответ 3. Они увеличивают размах колебаний цен.

Короткие продавцы продают во время ралли, увеличивая предложение на рынке, когда цены высоки. Они выкупают акции во время падений, смягчая их. Торгуя против толпы, которая единодушно покупает, короткие продавцы помогают сглаживать чрезмерные колебания цен.

Вопрос 90. Короткая продажа против покупки

Ответ 2. Акции падают быстрее, чем растут.

Большое преимущество короткой продажи состоит в том, что акции падают примерно в два раза быстрее, чем растут. Это относится ко всем масштабам времени – к месячным, недельным, дневным и внутридневным. Чтобы акции росли, их должны покупать, но падать они могут под собственным весом. На рынках, однако, нет ничего «простого», будь то продажа на максимумах или покупка на минимумах.

Вопрос 91. Недостатки короткой продажи

Ответ 3. Растет со временем.

Серьезный недостаток короткой продажи акций заключается в том, что у фондового рынка есть многовековая тенденция роста. Оценки разнятся, но среднегодовой рост на 3 % выше темпа инфляции кажется обоснованной величиной. Это значит, что при игре на понижение приходится плыть против слабого, но постоянного течения. Чтобы с ним справиться, при игре на понижение нужно ориентироваться на более краткосрочные сделки, чем при покупке. В США правило «плюс тик» больше не действует.

Вопрос 92. Как научиться играть на понижение

Неправильно:

Ответ 2. Чтобы набраться опыта, нужно входить в крупные сделки.

Осваивая игру на понижение, думайте об акциях, падения которых вы ожидаете, и концентрируйтесь на тех, что вам совершенно не по душе. Если следовать принципу «покупай дешево, продавай дорого», то дорогие акции будут более перспективными кандидатами для короткой продажи. Если вы играете на повышение, не стоит покупать акцию, которая достигает все новых минимумов. Аналогичным образом, когда вы играете на понижение, не стоит продавать акцию, которая достигает все новых максимумов. Размер сделки – это «усилитель эмоций». Чем крупнее сделка, тем больше напряжение. Когда вы делаете первые шаги, открывайте небольшие сделки, чтобы ни прибыль, ни убыток не был для вас слишком значимым. Это позволит сосредоточиться на качестве ваших действий.

Вопрос 93. Короткая продажа или покупка

Ответ 1. Вершины формируются дольше, чем впадины.

Минимумы фондового рынка обычно бывают узкими и острыми, а вершины – более широкими и нечеткими. Минимумы фондового рынка формируются под влиянием страха, острой и сильной эмоции. Вершины формируются под влиянием алчности, положительной эмоции, которая может длиться долго. Поскольку падения происходят быстрее, чем рост, точный выбор момента более важен при игре на понижение.

Вопрос 94. Короткая продажа на вершинах фондового рынка

Неправильно:

Ответ 2. Широкие стоп-приказы требуют крупных позиций.

Когда цены кипят у вершины, стоит ожидать высокой волатильности и широкого колебания цен. Это затрудняет размещение стоп-приказов. Чем шире стоп-приказ, тем выше риск на акцию. По мере роста риска на акцию приходится сокращать размер позиции. Нередко трейдеры несколько раз входят в короткие сделки на вершине, прежде чем поймать большое падение. Уменьшение размера позиции относительно максимума, определяемого правилами управления капиталом, увеличивает способность держать позицию.

Вопрос 95. Короткая продажа на нисходящих трендах

Ответ 2. Закрытие позиции у нижней линии канала означает покупку ниже стоимости.

В середине канала цены близки к стоимости. Подходящий момент для закрытия короткой позиции и фиксации прибыли наступает, когда цены уходят в зону недооцененности у нижней линии канала. В каналах нередко возникает множество торговых возможностей, поскольку цены поднимаются до уровня стоимости, падают ниже него, а потом вновь растут. Оценка свинг-сделок по полученному проценту канала работает одинаково хорошо при игре и на повышение, и на понижение.

Вопрос 96. Тактика короткой продажи на нисходящих трендах

Неправильно:

Ответ 2. Короткая продажа в канале снижает и риск, и вознаграждение.

Риск убытка сильнее при коротких продажах на рыночных вершинах. Короткая продажа в канале уменьшает риск убытка. На рынках, однако, нет ничего бесплатного, и за уменьшение риска приходится расплачиваться сокращением потенциальной прибыли, которая выше на вершинах и ниже на нисходящих трендах.

Вопрос 97. Короткая продажа на основании фундаментального анализа

Ответ 4. Самая перспективная ситуация возникает, когда фундаментальные данные говорят о возможности сделки, а технические факторы подтверждают этот сигнал.

Фундаментальный анализ более узок, чем технический, из-за экономических различий между рынками. Технический аналитик может применять свои инструменты на всех рынках. Идеи, основанные на фундаментальном анализе, нужно проверять с помощью технического анализа. Неважно, насколько хорошо выглядят фундаментальные данные, если технические факторы их не подтверждают, возможности для сделки нет. Когда результаты обоих видов анализа указывают в одном направлении, это очень сильный сигнал.

Вопрос 98. Поиск кандидатов для короткой продажи

Ответ 4. Короткая продажа акций, оценку которых повысили ведущие аналитики.

Методов поиска кандидатов для короткой продажи не меньше, чем методов поиска кандидатов для покупки. Ключевой принцип – проверять все идеи с помощью своего метода или системы. Это может быть сложный поиск, например анализ отраслевых групп или 100 крупнейших акций индекса Nasdaq, или простой подход – использование рекомендаций, слухов или новостей. Все может быть полезным, если, конечно, вы проверяете все рекомендации и идеи с помощью собственного метода анализа.

Вопрос 99. Доля короткого интереса

Ответ 1. Количество акций, проданных в короткую медведями, относительно количества акций в «свободном обращении».

Доля короткого интереса – это отношение акций, проданных в короткую медведями, к акциям в свободном обращении для любой отдельно взятой акции. Акции в свободном обращении – это акции, доступные для короткой продажи, т. е. суммарное число акций, выпущенных компанией, минус акции с ограниченным обращением, принадлежащие руководству компании, акции «стратегических акционеров» и акции инсайдеров. Брокеры отчитываются о количестве акций, проданных в короткую и не выкупленных. Если разделить общее количество акций, проданных в короткую, на общее количество акций в свободном обращении, то мы получим долю короткого интереса, характеризующую интенсивность коротких продаж конкретной акции.

Вопрос 100. Использование доли короткого интереса

Неправильно:

Ответ 4. Падение доли короткого интереса говорит о том, что нужно сделать перерыв в торговле данной акцией.

Если доля короткого интереса растет, это значит, что медведи становятся злее и активнее. Акции для каждой короткой позиции приходится в конечном счете выкупать, и ралли, вызванные закрытием коротких позиций, известны своей стремительностью. Как показывает опыт, доля короткого интереса менее 10 % приемлема, а больше 20 % говорит о подозрительно большом числе коротких продавцов. Доля короткого интереса растет по мере падения акции и увеличения числа медведей.

Вопрос 101. Рынки, которым необходимы короткие продажи

Ответ 1. Акции.

Если на фондовом рынке игроков на понижение немного, то на валютном, фьючерсном и опционном рынках объем коротких продаж в точности равен объему покупок. На каждый купленный контракт там приходится контракт, проданный в короткую, – совокупные объемы длинных и коротких позиций абсолютно одинаковы для каждого из этих инструментов, кроме акций.

Вопрос 102. Кто продает фьючерсы в короткую

Ответ 2. Хеджеры.

Подавляющую часть коротких позиций на большинстве фьючерсных рынков держат хеджеры, которые являются настоящими инсайдерами. Например, крупная сельскохозяйственная компания может продавать фьючерсы на пшеницу, чтобы зафиксировать цену на урожай, который еще не собран. Но это только часть игры. У любого заслуживающего уважения хеджера подразделение фьючерсов является центром прибыли, а не просто офисом по фиксированию цен. Они зарабатывают на коротких позициях.

Вопрос 103. Короткая продажа фьючерсов

Неправильно:

Ответ 3. Инсайдерская торговля на рынке фьючерсов незаконна.

При торговле фьючерсами вы заключаете юридически обязательный договор на покупку или продажу биржевого товара в будущем. Все сделки подкрепляются гарантийными депозитами покупателей и продавцов. В отличие от акций у цен на фьючерсы есть естественный пол и потолок. Пол определяется себестоимостью производства, а потолок – стоимостью замещения. Эти уровни, однако, довольно гибкие. На рынке фьючерсов нет запрета на инсайдерскую торговлю, поскольку хеджеры являются инсайдерами. Их поведение можно отследить по отчетам об открытых торговых позициях (COT), регулярно публикуемым Комиссией по срочной биржевой торговле (CFTC).

Вопрос 104. Долгий рост и резкие падения

Ответ 1. Стоимость хранения.

В цену товара входят издержки хранения, например стоимость складирования, финансирования и страхования. Если бы издержки росли постоянно, месяц за месяцем, то цены постепенно поднялись бы на головокружительную высоту. Однако сравнительно медленное и устойчивое повышение цен прерывается краткими и резкими падениями, возвращающими цены к реалистичному уровню, после чего процесс роста возобновляется.

Вопрос 105. Продажа опционов

Ответ 1. Временна́я стоимость опционов.

Принципиальное различие опционов и акций в том, что опционы – угасающие активы. Все факторы, перечисленные в вопросе, ведут к проигрышу покупателей опционов, но уменьшение временно́й стоимости опционов – самый важный среди них. По мере приближения срока истечения опциона его стоимость снижается: покупатель теряет деньги, а продавец получает все больше шансов оставить себе деньги, полученные от покупателя.

Вопрос 106. Продажа покрытых опционов

Ответ 4. Потребность в значительном капитале для продажи покрытых опционов.

Если акция остается на одном уровне и не достигает цены исполнения опциона, то вы оставляете себе опционную премию и повышаете совокупную доходность. Если акция падает, то вы также оставляете себе опционную премию и, таким образом, смягчаете падение акции. Если акция поднимается выше цены исполнения опциона, то опцион исполняется, и акция продается. Вы получаете опционную премию в дополнение к приросту капитала по акции. Интересных акций очень много, и вы, получив свободный капитал, можете заняться поиском новых возможностей. Потребность в значительном капитале для приобретения акций, на которые можно продавать опционы, не позволяет большинству трейдеров участвовать в этой игре.

Вопрос 107. Продажа покрытых и непокрытых опционов

Ответ 2. Обеспечение сделок.

Если консервативные инвесторы продают покрытые коллы на свои акции, то продавцы непокрытых опционов создают их из воздуха, обеспечивая позицию только своими деньгами. В характере обеспечения сделок – акции или деньги – заключается основное различие между покрытыми и непокрытыми опционами. Другие различия минимальны или непринципиальны.

Вопрос 108. Условия продажи непокрытых опционов

Ответ 3. Дисциплина.

Продавцы непокрытых опционов ходят по лезвию бритвы, их защищают только собственные деньги и мастерство, и без железной

дисциплины при фиксации прибыли или ограничении убытка им не выжить. Продажа опционов невозможна без достаточных денежных средств, кроме того, необходимы хорошие идеи и правильный выбор времени. Даже если вы мастер в этих сферах, для успеха вам требуется абсолютная дисциплина.

Вопрос 109. Брокеры против трейдеров

Ответ 4. Форексные фирмы.

Большинство форексных фирм не передают ваши приказы для исполнения на рынок, а занимают противоположную сторону в сделке независимо от того, покупаете вы или продаете. Когда вы торгуете на межбанковском рынке, покупаете или продаете валютные фьючерсы или просто обмениваете деньги, брокерскую фирму не волнует, заработали вы или получили убыток. Она исполняет ваши приказы и взимает комиссию. Большинство форексных фирм играют против собственных клиентов в каждой сделке. Когда их клиенты несут убытки, они зарабатывают.

Вопрос 110. Валютный рынок

Неправильно:

Ответ 3. На валютном рынке легко планировать и проводить сделки.

Когда кто-то вам говорит, что на рынке есть что-то простое, бегите в другую сторону! Да, валютный рынок работает круглые сутки с вечера в воскресенье до вечера в пятницу, но это значит, что сделка, которую вы тщательно спланировали, может убежать от вас на другой стороне земного шара, пока вы спите. Если валюта сформировала сильный тренд, восходящий или нисходящий, то он может продолжаться годами, поскольку в долгосрочной перспективе стоимость валюты страны зависит от политики правительства.

Вопрос 111. Совершенствование трейдерского мастерства

Ответ 2. Ведение хороших записей.

Самый важный фактор долгосрочного успеха – качество ваших записей. Ведение дневника с графиками помогает совершенствовать трейдерское мастерство. Чем больше мы трудимся, тем удачливей становимся.

Вопрос 112. Сигналы индекса силы

Ответ 3. Восходящие и нисходящие тренды несимметричны, и на них нужно торговать по-разному.

Главная эмоция во время восходящих трендов – алчность, и обычно они продолжительны. Нисходящими трендами движет страх. Они, как правило, более интенсивны, но менее продолжительны. Такая асимметрия вершин и впадин означает, что, хотя общие принципы анализа графиков схожи, короткая продажа требует более точного выбора времени. Одного индикатора недостаточно. Нужно искать подтверждающие сигналы, например появления пика при достижении ценой линии канала. Короткий продавец не может ждать, пока сделка «созреет».

Вопрос 113. Расхождения и ложные прорывы

Ответы 1. B, **C**, и **E**.

2. A и **D**.

Максимумы и минимумы обычно асимметричны. Технические сигналы, например ложные прорывы и расхождения, могут служить триггерами как для короткой продажи, так и для покупки, но выбор времени при этом будет разным. Так, обратите внимание, что ложный прорыв вниз завершается через день, а ложные прорывы вверх длятся по три дня. В коротких сделках труднее размещать стоп-приказы. Через два дня за пределами правого края этого графика акция достигла нового максимума, прежде чем упасть. Узкий стоп-приказ здесь привел бы к потерям.

Вопрос 114. Сигналы короткой продажи и закрытия сделки

Ответы 1. D, **E**, **G**, **I** и **K**.

2. A, **F**, **H**, **J** и **L**.

3. A, **B** и **D**.

4. C.

Когда акция движется в четком нисходящем канале, можно продать в короткую на уровне или выше зоны стоимости, определенной скользящими средними. Закрыть позицию можно, когда цены достигают уровня недооцененности возле нижней линии канала. Как и

многие другие модели, хвост кенгуру работает и на минимумах, и на вершинах.

Вопрос 115. Тактика короткой продажи

Ответ 4. Синий сигнал импульсной системы – продать в короткую с целью по прибыли $81 у медленной EMA.

Эта акция находится на сильном бычьем рынке, но тренд никогда не бывает прямолинейным. Покупать лучше около стоимости, но сейчас цены поднялись выше нее. Гистограмма MACD снижается, сигнал импульсной системы стал синим, а индекс силы сформировал медвежье расхождение. Это хороший момент для короткой продажи. Быстрая EMA – реалистичная цель. Если цена приблизится к этой цели, трейдер может переоценить ситуацию и решить, закрыть позицию или держать ее дальше.

Подсчет результатов

Если вопрос требует только одного ответа, за верный ответ вы получаете один балл. Если вопрос требует нескольких ответов, оцените свой ответ пропорционально. Если вы дали два правильных ответа, то получаете один балл, а если только один, то полбалла.

25–29: Отлично. Вы хорошо понимаете процесс короткой продажи. Рынки ждут вас. Не забывайте вести записи, чтобы учиться на собственном опыте.

21–24: Хорошо. Для успешной торговли нужны высшие результаты. Найдите ответы на вопросы, в которых вы ошиблись, проанализируйте их и повторите тест через несколько дней, прежде чем переходить к следующей части.

Менее 21: Тревога! Возможно, место за пределами первой тройки где-то и приемлемо, но только не в трейдинге. На рынках вас поджидают профессиональные трейдеры, готовые забрать ваши деньги. Прежде чем вступить с ними в борьбу, нужно подняться до их уровня. Пожалуйста, еще раз прочтите третью часть этой книги, а затем повторите тест. Если вы снова не наберете нужного количества баллов,

поищите книги, которые я рекомендовал в этой части, и прочтите их. Избегайте игры на понижение до тех пор, пока результаты теста не станут приемлемыми.

Часть четвертая
Уроки медвежьего рынка

Когда рынок на взлете, деньги тратить легко. В феврале 2007 г., когда великий бычий рынок приближался к последнему пику, мой нью-йоркский издатель пригласил меня с двумя друзьями на ужин в дорогой нью-йоркский ресторан. Издатель хотел выпустить новую книгу, а в те веселые дни результаты моего анализа показывали, что быки скоро выдохнутся. Я сказал издателю, что в литературе по трейдингу почти никто не касается темы продаж. Он предложил мне написать книгу об этом. Я пообещал сдать рукопись до конца года. Издательству нужно было еще несколько месяцев, чтобы выпустить книгу в свет. По моим расчетам бычий рынок к тому времени должен был закончиться, и выход тиража ожидался уже в условиях медвежьего рынка.

Рынки часто превосходят цели, как на пути вверх, так и на пути вниз. Медвежий рынок 2007–2009 гг. оказался необычно суровым, но его дно в марте 2009 г. предоставило огромные возможности. Трейдеры, пережившие медвежий рынок, осознали важность планирования, где и когда продавать. Многие заинтересовались короткой продажей. Профессионалы всегда занимались короткой продажей – быстрые деньги обычно находятся на короткой стороне рынка.

В феврале 2010 г. мой издатель позвонил и предложил обновить издание. Мы обсудили идею по телефону, на этот раз без ужинов в дорогих ресторанах. Было решено сократить первую часть книги, посвященную покупке, поскольку почти все об этом можно прочитать в других моих книгах. Вторая и третья части, посвященные продаже и игре на понижение, сохранялись, поскольку их идеи выдержали испытание временем и остались актуальными. И, наконец, добавилась четвертая часть с примерами сделок, иллюстрирующими принципы продажи и короткой продажи. Итак, посмотрим, как улучшить результаты игры на бирже, пользуясь уроками одного из крупнейших медвежьих рынков в истории.

График работы над книгой для медведей во время бычьего рынка

Глава 9
Как медведи зарабатывают

Потери – лучший учитель, чем прибыли. Медвежий рынок 2007–2009 гг. был строгим учителем – большинство трейдеров столкнулись с серьезными убытками. Пришло время подвести итог. Я дополнил эту книгу, чтобы помочь вам лучше планировать торговлю и сделать путь менее тернистым.

Медведь начинает ворочаться в берлоге

К середине 2007 г. бычий рынок, начавшийся в 2003 г., стал выдыхаться. Полный цикл «бычий рынок – медвежий рынок» редко длится больше четырех с половиной лет, и к 2007 г. часы отсчитывали последние минуты.

Я считаю индекс новых максимумов – новых минимумов (NH-NL) лучшим впередсмотрящим индикатором фондового рынка. Новые максимумы в любой день – это акции, достигшие наивысшей цены за год. Они – лидеры силы. Новые минимумы любого дня – это акции, достигшие низшей цены за год. Они – лидеры слабости.

Если сравнить биржевые акции с воинским подразделением, то новые максимумы и новые минимумы – это офицеры. Когда подразделение идет в атаку, нужно смотреть, где офицеры – во главе или бегут с поля боя. Успех или провал подразделения зависит от командиров. Когда много лет назад я проходил военную подготовку, нам все время повторяли, что нет плохих солдат, есть только плохие офицеры. Я с этим согласен, и поэтому всегда слежу за индексом NH-NL.

Чтобы определить дневной индекс NH-NL, отнимите количество сегодняшних новых минимумов от количества новых максимумов. Чтобы получить недельный индекс NH-NL, сложите дневной индекс NH-NL за последние пять торговых дней.

У правого края графика (рис. 9.1) в зоне 1 видно, что, хотя S&P 500 растет, недельный индекс NH-NL формирует более низкие пики. Подразделение продолжает атаковать, но офицеры выбывают из строя.

Без сильного руководства атака обречена на провал. Именно в это время я начал работать над первым изданием этой книги.

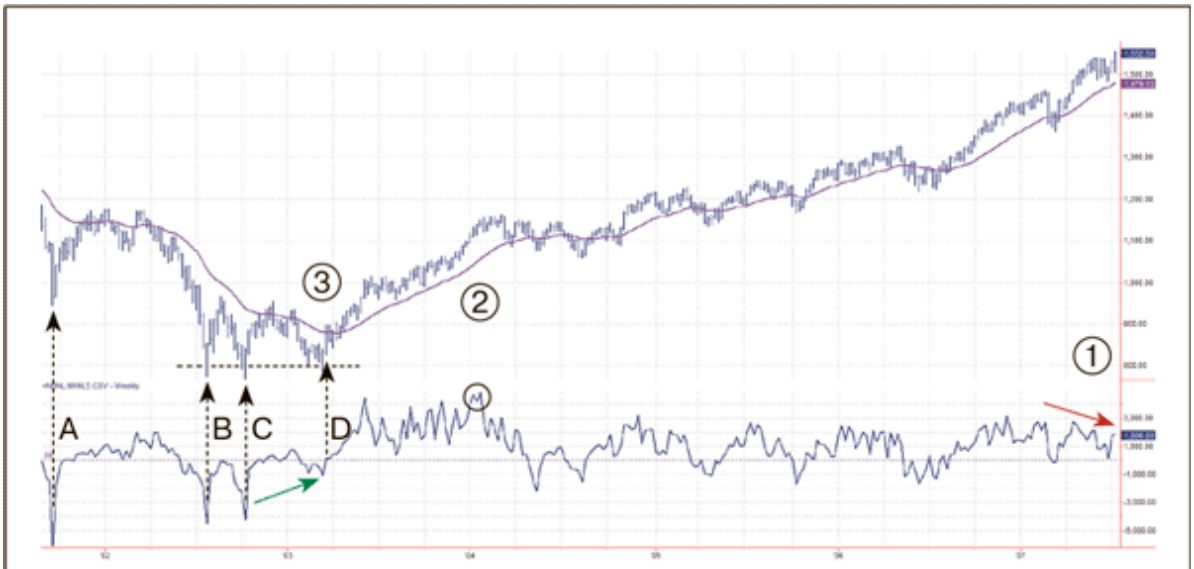


Рис. 9.1. Недельный индекс NH-NL до середины 2007 г.

S&P 500, недельный график NH-NL, недельный график

1. Медвежье расхождение.
2. Абсолютный пик индекса NH-NL перед бычьим рынком.
3. Сильное бычье расхождение на дне медвежьего рынка в 2002–2003 гг.

Ранее, в зоне 2, недельный индекс NH-NL достиг абсолютного максимума в начале 2004 г. Индекс NH-NL часто достигает пика в начале бычьего рынка. Это похоже на процесс роста человека – быстрее всего мы растем в детстве, а потом темпы замедляются и, наконец, рост прекращается. Начальный пик индекса NH-NL нормальный, беспокоит на этом графике то, что от этого пика до 2007 г. очень большое расстояние – бычий рынок начал стареть.

Если взять еще более ранний период, зону 1, то там индекс NH-NL помогает определить минимумы медвежьего рынка, промежуточные и главный. Проанализируем эти сигналы покупки, чтобы понять, какие модели искать в будущем.

• Впадина на недельном графике NH-NL до –4000 означает зону паники, где толпы трейдеров сбрасывают акции, создавая прекрасные возможности для покупки. Падение недельного индекса NH-NL до –

4000 предвещает сильное ралли продолжительностью несколько недель, если не месяцев, даже на медвежьем рынке. На графике ясно видны три такие впадины (рис. 9.1), отмеченные вертикальными пунктирными стрелками[13]. Скоро мы увидим, как такие впадины формировались на медвежьем рынке 2007–2009 гг.

• Бычье расхождение между недельным индексом NH-NL и S&P дает очень сильный сигнал покупки. Он появляется, когда широкий рынок падает, затем растет и снова падает до такого же или более низкого минимума, а недельный индекс NH-NL падает, затем поднимается выше нулевой линии и снова падает, но уже намного слабее. Такая последовательность показывает, что, хотя солдаты отступают, офицеры перегруппировались и уже не бегут с поля боя – значит, жди новой атаки.

У правого края графика мы видим медвежье расхождение (отмечено красной наклонной стрелкой). Оно говорит о том, что бычий рынок не так силен, как кажется. Такая модель подтвердила мою уверенность в том, что пришло время написать книгу о продажах.

Первые сигналы индикаторов настроений

Индикаторы настроений отражают предпочтения рыночной толпы. Среди таких индикаторов – бычий консенсус, процентная доля медвежьих рекомендаций и отношение «пут/колл». Эти и многие другие инструменты позволяют отслеживать настроение толпы и помогают определять тренды, минимумы и максимумы[14].

Один из самых простых индикаторов настроений – средства массовой информации. Когда они отражают крайности в настроениях масс, опытные трейдеры начинают готовиться к развороту тренда.

Летом 2007 г. я летел в Азию, чтобы выступить на собрании крупной международной компании. В самолете из Токио в Сингапур я открыл *Financial Times* и не поверил своим глазам. Шанхайский корреспондент газеты сообщал о том, что в местной сфере услуг некому работать: горничные и посудомойки массово увольняются и переквалифицируются в трейдеров.

Для меня это был звоночек. При всем уважении к людям, зарабатывающим уборкой и мытьем посуды, фондовый рынок не то

место, где они должны выигрывать как группа. Эта статья напомнила мне историю Бернарда Баруха, одного из выдающихся участников фондового рынка в начале XX в. Баруху удалось избежать краха 1929 г. Он продал все свои акции после того, как в 1928 г. чистильщик обуви дал ему совет по выбору акций. Если на фондовый рынок начинают выходить даже те, у кого никогда не было финансовых возможностей, значит азартных игроков становится слишком много, и бычья игра приближается к концу.

Я принес эту газету на конференцию в Сингапуре и одолжил в гостинице колокольчик, чтобы позвонить в него во время выступления перед инвестиционными менеджерами. Красной стрелкой на графике обозначена дата моего выступления (рис. 9.2). Лучше бы я этим колокольчиком постучал себе по голове.

Через несколько недель после моего выступления китайский рынок пошел вниз, но потом развернулся и вырос еще на 60 % перед тем, как рухнуть. Человеческая душа может быть намного темнее (или светлее), чем предполагаешь. Именно поэтому индикаторы настроений хороши как общие сигнализаторы, но не годятся для точного определения момента разворота.

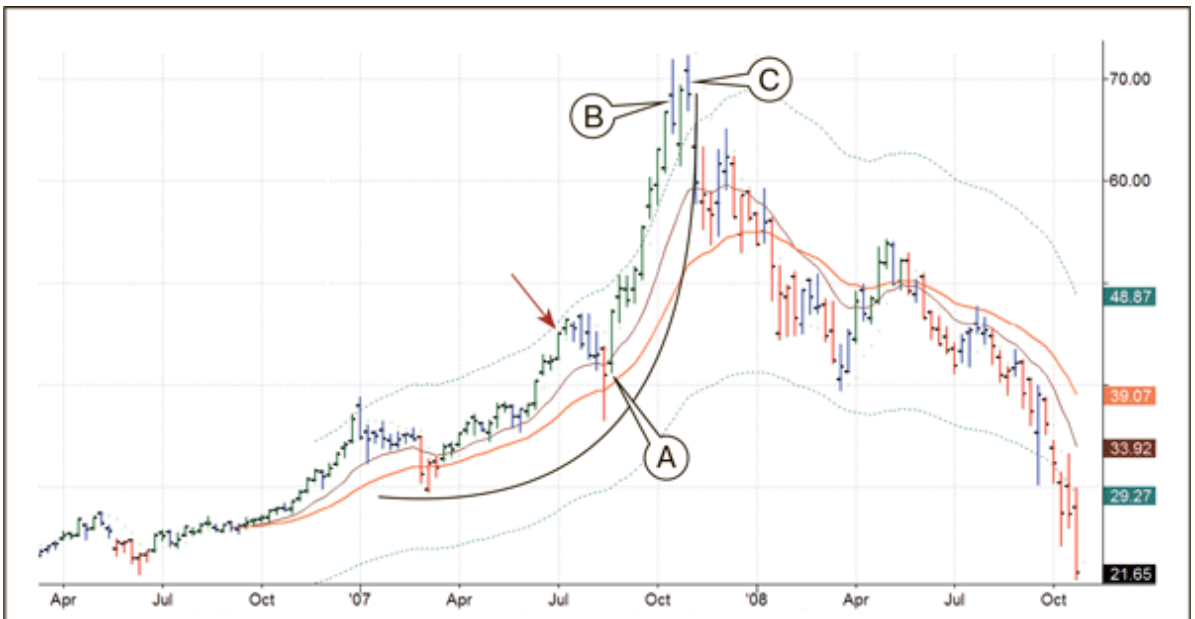


Рис. 9.2. Индекс FXI (Китай), 2005–2008 гг.

Недельный индекс FXI (iShares FTSE/Xinhua China 25), 26- 13-недельная EMA, автоконверт.

Темная кривая на рис. 9.2 показывает, что к концу бычьего рынка китайский фондовый индекс стал параболическим. Эта модель характерна для психологического экстремума. Если вы держите длинную позицию во время параболического движения, пристегните ремни, выбросьте все свои индикаторы и просто перемещайте стоп-приказ так, чтобы он находился под предыдущим недельным столбиком.

На этом недельном графике FXI импульсная система, о которой мы уже говорили в этой книге, дает ряд важных сигналов. Она измеряет инерцию и силу движений рынка. Угол наклона быстрой EMA отражает направление инерции, а наклон гистограммы MACD характеризует направление силы. Когда оба индикатора растут во время данного столбика, импульсная система окрашивает этот столбик в зеленый цвет, а когда падают – в красный. Если же эти индикаторы движутся в разных направлениях, цвет столбика становится синим.

Импульсная система окрашивает столбик А в зеленый цвет, указывая на возобновление роста. Ралли продолжалось девять недель без единой впадины на недельном графике (рис. 9.2). На столбике В

сигнал становится синим – это показывает, что быки запыхались. Цены росли еще неделю, сигнал импульсной системы вновь стал зеленым, но столбик С опять окрасился в синий цвет. Обратите внимание, что столбик С поднялся до нового рекордного максимума, но закрылся у минимума. Ложный прорыв вверх – один из самых медвежьих сигналов в техническом анализе. Индекс FXI покатился вниз без остановок – заметного ралли не было до тех пор, пока он не потерял половину стоимости, но после него индекс опустился еще ниже. Думается, что после обвала китайского фондового рынка дефицит горничных и посудомоек в Шанхае исчез.

Вершина бычьего рынка

Фондовый рынок не пытается нас облапошить. Рынок, как океан, по которому бегут волны. Вы должны наблюдать за волнами, чтобы понять, когда можно плавать, заниматься серфингом или ходить под парусом, а когда бежать подальше от берега. Чтобы освоить язык океана, нужны терпение и опыт. Рынок говорит с нами на своем языке. Изучение этого языка – задача технического анализа.

Что говорил фондовый рынок у своей исторической вершины в 2007 г.? Рассмотрим два недельных графика – один с индексом NH-NL, а другой – с моими любимыми четырьмя индикаторами (помните правило «пяти патронов в обойме», о котором мы говорили в первой части?).

Почему нужно начинать с недельного графика? Это очень важное правило. Рынок движется одновременно в разных масштабах времени. Он может идти вверх на месячном графике, вниз на недельном, вверх на дневном и вниз на внутридневном графике – и все это одновременно. Большинство людей обращают внимание на какой-то один масштаб, чаще всего на дневной, и упускают из виду глубину рыночных посланий.

Я пользуюсь системой тройного экрана, в которой сначала выбирается предпочтительный масштаб времени. Я люблю работать с дневными графиками, но система не позволяет перейти к этому масштабу до тех пор, пока не будет определен тренд на графике, масштаб которого на порядок больше. Поэтому я начинаю анализ на недельном графике, принимаю стратегическое решение: играть на

повышение или на понижение. После этого я перехожу к дневному графику, где принимаю тактические решения о том, где покупать или продавать.

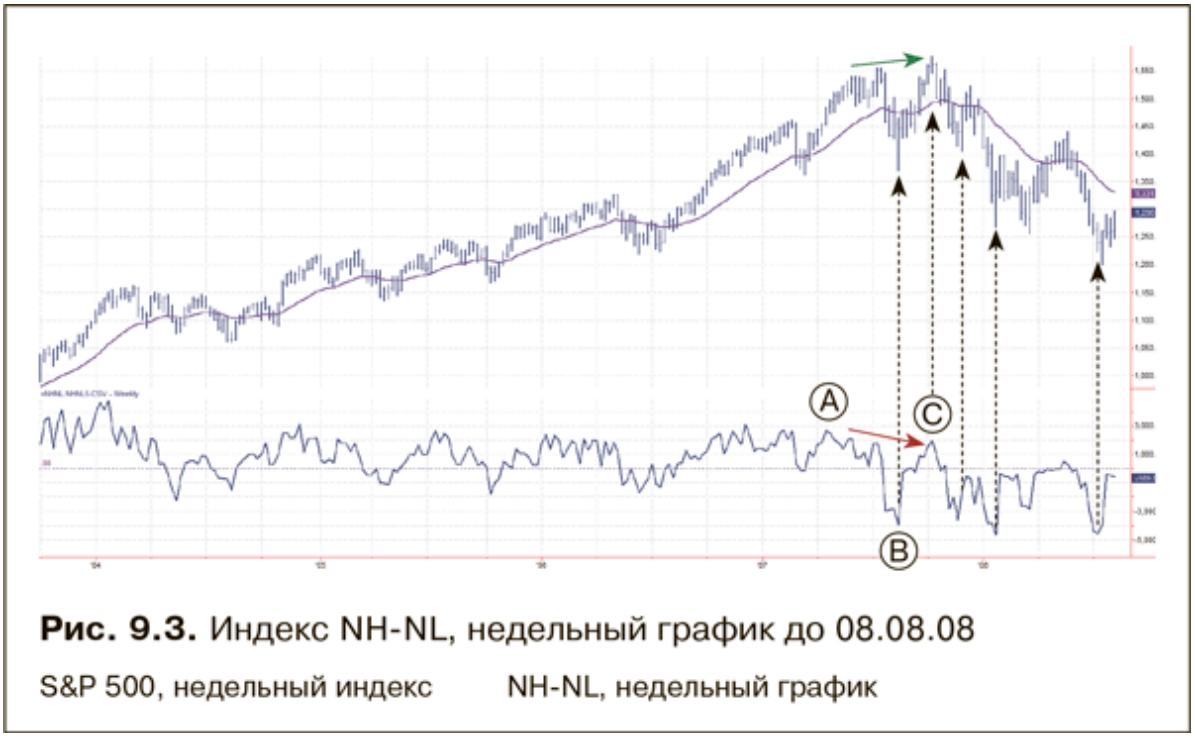


Рис. 9.3. Индекс NH-NL, недельный график до 08.08.08

Недельный график индекса NH-NL показывает классическое медвежье расхождение на пике 2007 г. (рис. 9.3). В точке A индекс S&P идет вверх, и это подтверждается ростом индекса NH-NL. В точке B рынок падает как раз после статьи о «нехватке горничных в Шанхае». Падение B – сильный сигнал, поскольку индекс NH-NL опускается ниже нуля и «ломает хребет быку». Впоследствии американский фондовый рынок восстанавливается и поднимается до нового максимума, хотя и не такого высокого, как китайский рынок. Одновременно индекс NH-NL формирует значительно более низкий пик.

Рост цен, сопровождающийся более низким пиком индекса NH-NL, говорит о приближении проблем. Падение недельного индекса NH-NL с вершины C дает сигнал продажи и короткой продажи (на графике обозначено наклонной красной стрелкой). Лучшего сигнала не бывает!

Кстати, обратите внимание на то, что падение недельного индекса NH-NL до –4000 дает своевременный сигнал покупки. Даже на

медвежьем рынке такие впадины, отмеченные зелеными пунктирными вертикальными стрелками, предвещают ралли как минимум на несколько недель.

Медвежьи расхождения на вершине 2007 г.

Рассмотрим сигналы моих любимых индикаторов на вершине фондового рынка в 2007 г. В июле 2007 г. рынок достиг пика (отмечен буквой A на рис. 9.4). Затем он резко упал, пробив зону стоимости, а затем и нижнюю линию канала и вошел в зону недооцененности. Это было самое сильное падение больше чем за год, свидетельствовавшее о том, что медведи набирают силу. Обратите внимание, как вели себя эти индикаторы при формировании дна B.

Рис. 9.4. S&P, 2005–2008 гг.

S&P 500, недельный график с двумя скользящими средними и автоконвертом.
Гистограмма MACD и линии MACD.
Индекс силы — 13-недельная EMA.

В августе 2007 г. гистограмма MACD упала ниже мартовского минимума 2007 г. и минимумов предыдущего года. Индекс силы в

августе тоже опустился ниже, чем в марте. Эти медвежьи сигналы подтверждали друг друга и говорили о том, что медведи набирают силу.

В октябре 2007 г. фондовый рынок снова пошел вверх и поднялся до нового исторического максимума, но ключевые индикаторы дотянули до гораздо более низких вершин, чем в июле, создав явные медвежьи расхождения. Это относится и к гистограмме MACD, и к линиям MACD. Расхождения линий MACD наблюдаются намного реже, чем расхождения гистограммы MACD, но они дают еще более сильные торговые сигналы.

Единственным индикатором, где не было расхождения на октябрьском пике, был индекс силы. Два индикатора давали сильные сигналы продажи, а третий оставался почти нейтральным. Это было неплохо для медведей – на рынке не стоит ждать, пока сигналы всех без исключения индикаторов совпадут.

В октябре 2007 г. недельный график S&P коснулся верхней линии канала. Это уровень, где рынок становится переоцененным и толпой овладевают бычьи настроения. Любителям нравятся прорывы вверх, и они ожидают от них продолжения. Профессионалы знают, что большинство прорывов оказываются ложными, и торгуют против них.

Я обычно провожу горизонтальную линию через предыдущий пик. Когда цены пробивают ее снизу вверх, а ключевые индикаторы демонстрируют потенциальные медвежьи расхождения, я устанавливаю электронный сигнализатор на пробитой линии. Если цены закрываются ниже нее, я считаю это ложным прорывом и начинаю играть на понижение с защитным стоп-приказом близ уровня последнего пика.

Надувание пузырей: MGM

В октябре 2007 г. я летел в Нью-Йорк из Азии. Пассажир, сидевший рядом со мной, оказался фундаментальным аналитиком хедж-фонда. Он обмолвился, что специализируется на акциях компаний игорной индустрии, и я спросил, какая фирма сейчас лучше с фундаментальной точки зрения. Он сказал, что конечно же MGM.

Мы оба возвращались из Макао, где MGM недавно открыла Venetian, крупнейшее казино в мире. Мой сосед сказал, что огромный зал, который я видел на первом этаже, занимает всего 40 % площади этого казино. На втором этаже расположены VIP-залы, а еще выше –

нечто, что можно назвать VIP-VIP. Чтобы получить доступ туда, нужно внести миллион гонконгских долларов (около $130 000). Сосед был настроен чрезвычайно оптимистично и сказал, что некоторые из его клиентов держат миллионы акций MGM.

Я достал ноутбук и открыл график MGM – наш разговор происходил в точке, отмеченной наклонной синей стрелкой (рис. 9.5). Я сказал соседу, что восходящий тренд MGM при цене около $100 выглядит прекрасно, но я не стал бы покупать акцию выше зоны стоимости, т. е. выше обеих скользящих средних. Лучше подождать отката в зону ниже стоимости и купить там.

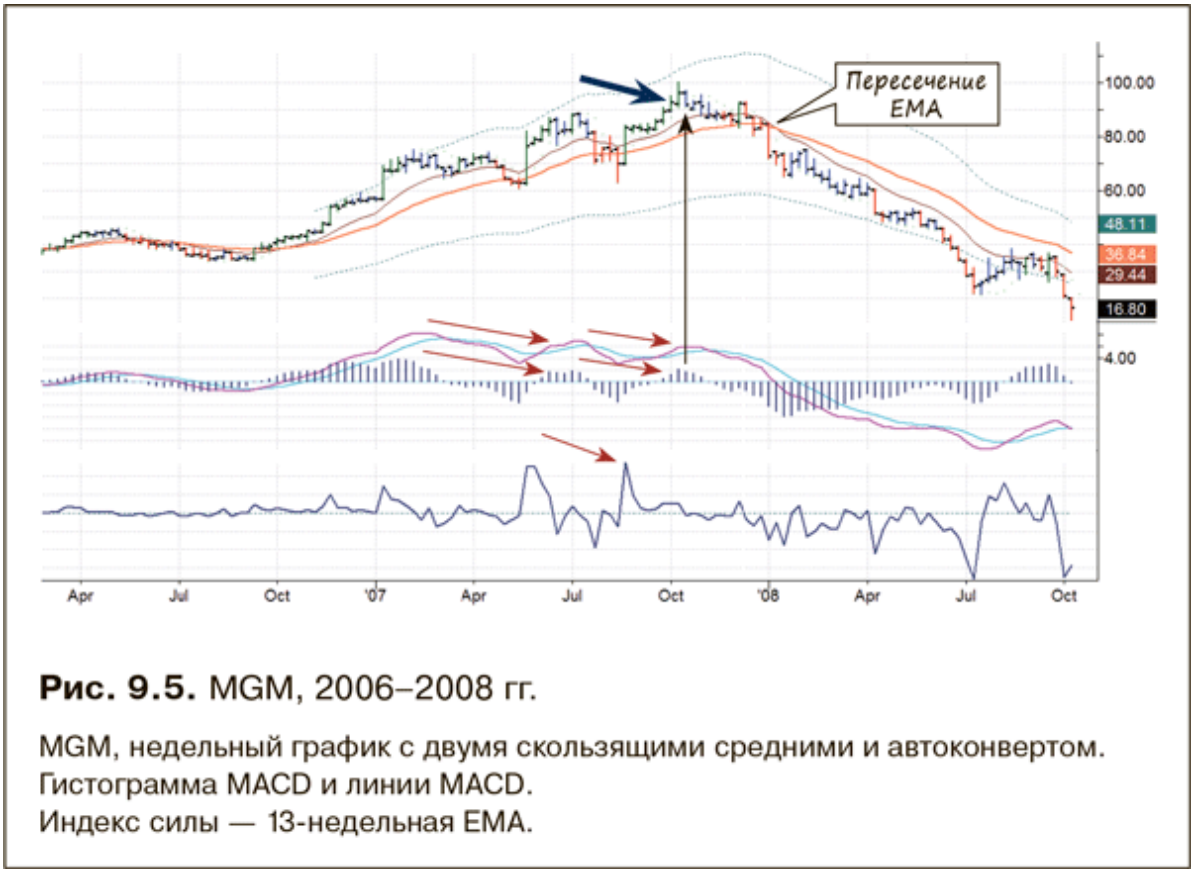


Рис. 9.5. MGM, 2006–2008 гг.

MGM, недельный график с двумя скользящими средними и автоконвертом. Гистограмма MACD и линии MACD. Индекс силы — 13-недельная EMA.

Глядя на этот график сегодня, я не понимаю, где были мои глаза. Массовые бычьи настроения заражают даже самых трезвых аналитиков. Когда MGM начала падать, я купил чуть ниже $70, но очень быстро вышел по стоп-приказу. Сегодня я вижу, как сильные медвежьи расхождения буквально кричат с этого графика: «Продавай в короткую!» Медвежьи расхождения демонстрируют гистограмма

MACD, линии MACD (особенно сильный сигнал), а с октября 2007 г. и индекс силы – тройной сигнал! В январе 2009 г. быстрая 13-недельная EMA пересекла сверху вниз медленную 26-недельную EMA – классический сигнал медвежьего тренда. После этого акция покатилась вниз. Единственным утешением в этой ситуации является фраза, которой я завершил предыдущую версию книги: «Как и любой другой серьезный трейдер, я продолжаю учиться и надеюсь, что завтра буду умнее, чем сегодня».

Я больше не встречал того соседа, но думал о нем и его клиентах. Когда теряешь несколько долларов на тысяче акций, как я, это неприятно, но для держателей пакетов в миллионы акций падение цены со $100 ниже $10 – это катастрофа. Когда думаешь о потерянных состояниях, то понимаешь, что пострадавшие вряд ли вернутся на фондовый рынок. Пузырь, который мы видели в 2007–2008 гг., наверняка повторится, но не раньше, чем новое поколение трейдеров выйдет на рынок.

Короткая продажа сильно растущей акции

При документировании сделки я указываю ее источник. Мне интересно знать, как я вышел на нее – в результате сканирования рынка, совета друга и т. д. Один из основных источников моих торговых идей – группа SpikeTrade. Идея короткой продажи ISRG пришла от Дейва Ф., одного из самых успешных участников группы SpikeTrade.

При планировании сделки я принимаю стратегическое решение на долгосрочном графике (обычно недельном), а тактическое решение – на краткосрочном (обычно дневном). Этот недельный график ISRG дает один сильный сигнал и два более слабых (рис. 9.6). Сильный сигнал, ложный прорыв вверх, отмечен синей стрелкой.

Рис. 9.6. ISRG, 2006–2007 гг.

ISRG, недельный график с двумя скользящими средними и автоконвертом. Гистограмма MACD и линии MACD. Индекс силы — 13-недельная EMA.

Когда акция достигает нового максимума, но не может удержаться на этом уровне и падает ниже линии прорыва, это показывает, что масса трейдеров не согласилась с этим максимумом, и цены, скорее всего, пойдут вниз. На впадинах этот сигнал, ложный прорыв вниз, предшествует ралли.

Новички любят торговать в направлении прорыва. Профессионалы знают, что большинство прорывов оказываются ложными. Они предпочитают торговать против них.

Ложный прорыв был превосходным, а более слабые сигналы давали недельная гистограмма MACD и индекс силы. Оба индикатора шли на понижение, хотя и не демонстрировали медвежьих расхождений. Истинное медвежье расхождение должно иметь два пика, причем второй ниже первого, с пересечением нулевой линии между ними. Если индикатор не пересекает нулевую линию и не опускается ниже нуля между двумя пиками, то это не расхождение.

Рис. 9.7. Игра на понижение ISRG

ISRG, дневной график с двумя скользящими средними и автоконвертом. Гистограмма MACD и линии MACD. Индекс силы — 2-дневная EMA.

Дневной график ISRG показывает великолепное тройное медвежье расхождение (рис. 9.7). Третий пик гистограммы MACD настолько низкий, что даже не поднимается выше нулевой линии. Мы называем это расхождением без правого плеча. Медвежье расхождение линий MACD, гистограммы MACD и индекса силы дает прекрасный тройной сигнал.

Тот факт, что недельный график предлагал игру на понижение, а дневной график требовал ее, подталкивал к сделке. Когда недельный и дневной графики противоречат друг другу, я отказываюсь от сделки. Если же один благоприятствует сделке, а другой сильно поддерживает ее, я вхожу в сделку.

Во время бычьего рынка цены обычно идут вверх, потом откатываются к скользящей средней и снова растут. Противоположное происходит на медвежьем рынке, где разрушается стоимость (вспомните MGM). Откат к стоимости на медвежьем рынке создает возможность короткой продажи и получения прибыли на следующей волне разрушения.

Как видно на этом графике, я продал в короткую у зоны стоимости и закрыл позицию, когда ISRG упала в зону перепроданности у нижней линии канала. Эту акцию подсказали мне участники SpikeTrade, где сделки обычно длятся неделю или меньше. Как правило, я выхожу из акций, выбранных SpikeTrade, к концу недели, но иногда все же держу их дольше. Здесь я продал в короткую на уровне стоимости и закрыл позицию ниже стоимости, в соответствии со своей системой игры на понижение на нисходящих трендах. Поймать такое короткое колебание намного реальнее, чем следовать главному тренду от начала до конца.

После того, как я закрыл позицию, ISRG стабилизировалась, а потом дважды опускалась еще ниже, прежде чем начать ралли. Такое поведение – хороший пример симметрии торговых сигналов. На декабрьской вершине ложный прорыв вверх с медвежьим расхождением предшествовал нисходящему тренду. В феврале ложный прорыв вниз с бычьим расхождением был предвестником резкого ралли.

Медвежий рынок разрушает стоимость

На фоне экономического кризиса СМИ запестрили сообщениями об ущербе, который рецессия нанесла обществу. Безработица и банкротства стали темой дня. На рис. 9.8 показано, что медвежий рынок принес капиталистам.

Рис. 9.8. Короткая продажа институционального фаворита

SHLD, недельный график с двумя скользящими средними и автоконвертом. Гистограмма MACD и линии MACD.

Подавляющую часть акций компании SHLD – Sears Holding Corporation держат корпоративные инвесторы. Медвежий рынок 2007–2009 гг. опустил акцию SHLD почти с $200 ниже $40, уничтожив более 80 % ее стоимости. Это не так катастрофично, как 95 %-ное снижение MGM, но все равно очень болезненно.

Анализируя сильный нисходящий тренд этой любимой акции корпоративных инвесторов, посмотрим, как индивидуальный трейдер может сыграть на нем.

1 и 1a. В то время как бычий рынок поднимается к последнему пику, два медвежьих расхождения в сочетании с ложными прорывами вверх сигнализируют о конце бычьего рынка. Эти сильные сигналы говорят опытным трейдерам, что пора продавать и начинать игру на понижение.

2. Быстрая 13-недельная EMA пересекает сверху вниз медленную 26-недельную EMA, подтверждая наступление медвежьего рынка.

3, 3a, 3b, и 3c. Откаты к уровню стоимости. Медвежий рынок не идет по прямой. Нисходящий тренд периодически прерывается ралли, некоторые из которых довольно резкие. Во время ралли 3c акция отыграла почти 50 % промежуточного минимума, прежде чем упасть

снова. Только подумайте, хватило бы у вас терпения выдержать такой рост, имея короткую позицию. Этот пример показывает, почему краткосрочная торговля вызывает меньше напряжения и в целом более выгодна.

За точкой 3b сильный нисходящий тренд подает сигнал «собака Баскервилей». Этот сигнал (описанный в книге «Как играть и выигрывать на бирже») возникает, когда нормально надежная модель не дает обычного результата. Бычье расхождение гистограммы MACD – один из лучших сигналов в техническом анализе. После такого расхождения можно ожидать ралли от второго дна. Если цены не растут, а падают ниже последнего минимума, это свидетельствует о фундаментальных изменениях в недрах рынка. В этой точке нужно не просто продавать, а разворачиваться и начинать игру на понижение. Обратите внимание, что линии MACD не формируют расхождения, а падают к новому минимуму, в то время как гистограмма MACD формирует расхождение. Если эти два индикатора противоречат друг другу, в сделку лучше не входить.

Прежде, чем подробно рассматривать некоторые фрагменты этого графика, я хочу сделать два общих замечания:

• Сильные медвежьи рынки разрушают стоимость, они обычно выходят за пределы любых разумных предсказаний падения. Это зеркальное отражение бычьих рынков, которые обычно выходят за пределы любых разумных предсказаний роста. Сильные бычьи и медвежьи рынки отражают основные тенденции в экономике, а также в психологии масс. Рыночная толпа сильнее отдельного человека. Сила крупного тренда настолько велика, что не укладывается в наших головах, превращая предсказание конечной цели в очень трудную задачу.

• Когда мы смотрим на долгосрочный график, кажется, что легко открыть позицию в направлении сильного тренда. Стратегия «купи-и-держи» (или, в нашем случае, «продай в короткую-и-держи») кажется прямой дорогой к большим деньгам. На деле все наоборот. Очень трудно следовать за сильным трендом от начала до конца. Для этого требуется почти нечеловеческое терпение и готовность выдерживать серьезные просадки во время коррекций.

Гораздо более практичным является использование недельных графиков для определения тренда и переход к дневным графикам для

краткосрочной торговли в направлении недельного графика.

У вас, как у индивидуального трейдера, есть одно серьезное преимущество перед корпоративными инвесторами – вам можно играть на понижение.

Уставы многих институциональных фондов запрещают короткие продажи. Летом 2007 г. меня пригласил на деловой завтрак управляющий одним из крупнейших фондов Азии (свыше $80 млрд). Я показал ему графики, которые говорили о приближении бычьего рынка к пику и скором начале медвежьего рынка. Он повернулся к своим сотрудникам и полушутя сказал: «Наши бонусы в опасности. Нам нужна более оборонительная позиция». На нем лежала ответственность за десятки миллиардов долларов, но руки у него были связаны – фонд запрещал короткую продажу.

У индивидуального трейдера нет таких ограничений. Мы можем получать прибыль на медвежьем рынке, играя на понижение. Если корпоративные инвесторы держат длинные позиции и надеются на разворот тренда или отчаянно ищут «защитные акции», то вы можете входить в короткие сделки, когда цены растут, и закрывать их, когда цены снова падают. Теперь применим эту концепцию к SHLD во время медвежьего рынка 2007–2009 гг.

Игра на крупном нисходящем тренде

Помните, медвежьи расхождения на недельном графике давали сигналы продажи и короткой продажи? Эти сильные сигналы подтверждались пересечением двух скользящих средних сверху вниз. Если долгосрочный график дает стратегическую команду продавать и играть на понижение, нужно перейти к дневным графикам и принять на них тактические решения относительно входов и выходов – именно в этом заключается идея системы тройного экрана.

Рис. 9.9. Система разворота MACD

SHLD, дневной график (до 31.12.07) с двумя скользящими средними и автоконвертом.
Гистограмма MACD и линии MACD.
Индекс силы — 2-дневная EMA.

Этот график (рис. 9.9) отражает первые шесть месяцев медвежьего рынка, когда SHLD упала почти со $180 за акцию ниже $100. Воспользуемся очень простой тактикой – будем отслеживать дневную гистограмму MACD и продавать в короткую всякий раз, когда она идет вниз от уровня выше нулевой линии. Такой разворот говорит нам, что главный нисходящий тренд скоро восстановится. Будем фиксировать прибыль по коротким позициям, когда цены опустятся к нижней линии канала на дневном графике, которая обозначает уровень перепроданности.

На графике видны четыре сигнала короткой продажи, каждый из которых отмечен вертикальной пунктирной стрелкой. Сигналы появляются на следующий день после достижения ценами вершины – очень высокий уровень точности. Первые два сигнала закрытия коротких позиций появились своевременно, а третий и четвертый – слишком рано, в результате большая доля прибыли осталась неполученной.

Эта система не идеальна, но вполне работоспособна. Выберите небольшое число акций, недельные графики которых дают стратегические сигналы короткой продажи, а затем переходите к их дневным графикам и используйте эту систему.

Помните, что лучшее – враг хорошего. Забудьте об идеале, даже если он тешит ваше эго в случае успеха. Вы вступаете в игру не ради своего эго, а для того, чтобы зарабатывать. Не стремитесь поймать абсолютную вершину или абсолютное дно. Отхватывайте хорошие куски из середины тренда и будьте довольны результатами.

Теперь перейдем к следующему дневному графику SHLD и посмотрим, как эта система работала в 2008 г.

Торговля в нисходящем коридоре

Иногда можно поймать акцию на крупном восходящем или нисходящем тренде вскоре после его входа в коридор. Это происходит не со всеми акциями, но если вы заметили эту модель, торговля превращается в нечто вроде прогулки к банкомату. Но мне не очень нравится такое сравнение. Я не хочу создать впечатление, что трейдинг – это легко. Имейте в виду, что рано или поздно ваша акция выскочит из коридора, эта модель исчезнет, и последняя сделка будет убыточной. Это одна из многих причин, по которым не стоит менять размер сделок и увеличивать его в середине торговой кампании. Если вы начнете увеличивать ставки, то неизбежный убыток в конце тренда случится в тот момент, когда ваш риск наиболее высок, и уничтожит прибыль от предыдущих сделок. Лучшее – враг хорошего, а жадность – враг успеха.

Абсолютно необходимо помнить о том, что все дневные графики – текущий, предыдущий и последующий – нужно анализировать на фоне крупного нисходящего тренда на недельном графике. Я не смотрю на дневной график до того, как проанализирую недельный график и приму на нем стратегическое решение[15]. Трейдеру нужно преимущество, то, что по-английски называется *edge*. Важный аспект моего преимущества – «стереозрение», т. е. анализ каждой акции как минимум в двух масштабах времени. Большинство трейдеров смотрят на рынки только одним глазом.

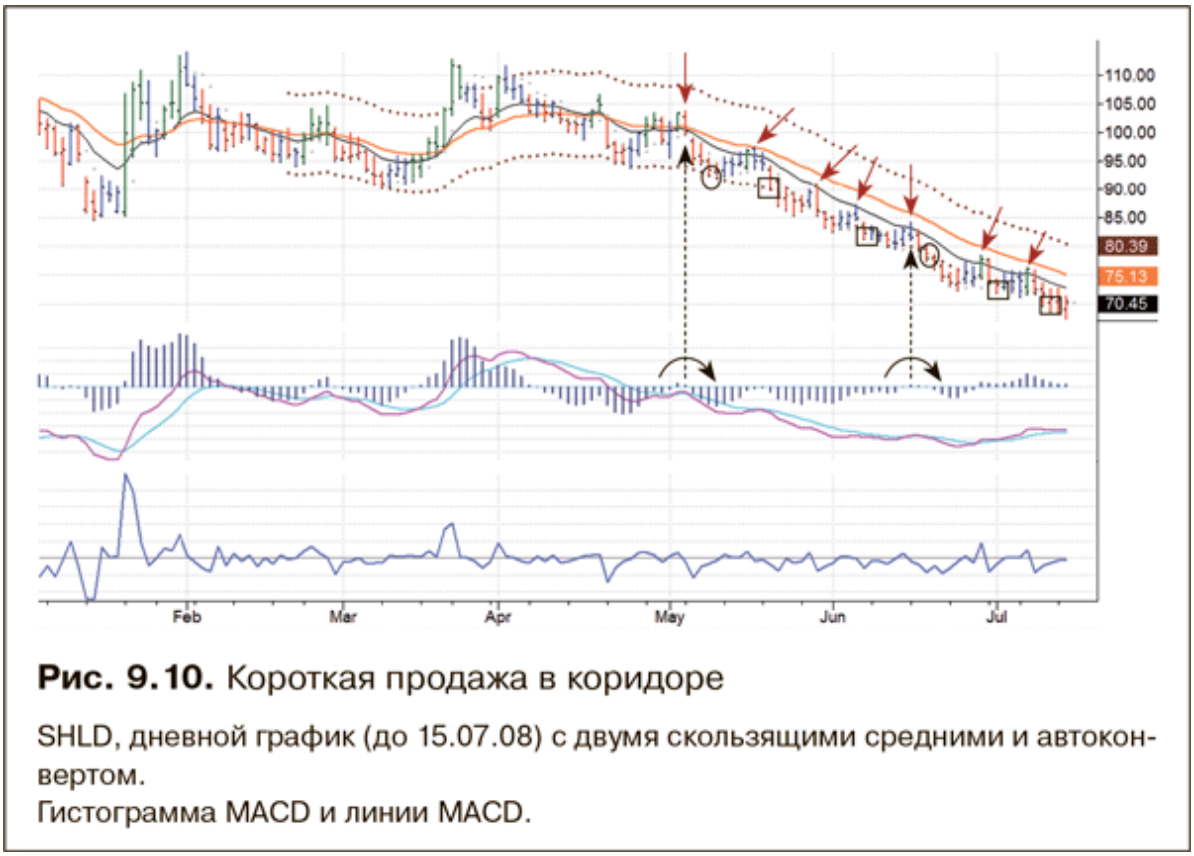


Рис. 9.10. Короткая продажа в коридоре

SHLD, дневной график (до 15.07.08) с двумя скользящими средними и автоконвертом.
Гистограмма MACD и линии MACD.

На графике (рис. 9.10) видно, что можно использовать две системы краткосрочной торговли. Первая – система разворота MACD, описанная выше. Ее сигналы короткой продажи отмечены вертикальными красными стрелками. Сигналы выхода отмечены зелеными кружочками у нижней линии канала. Вторая система – короткая продажа в коридоре – предполагает более точный выбор момента и требует больше опыта и внимания.

Когда дневной нисходящий тренд становится достаточно стабильным, он начинает двигаться в коридоре. Цены регулярно входят в зону стоимости между двумя EMA, разворачиваются и падают до уровня перепроданности у нижней линии канала. Здесь возможности для короткой продажи отмечены наклонными красными стрелками, а области выхода отмечены зелеными прямоугольниками.

Даже опытные трейдеры упускают один-два таких сигнала, но впоследствии модель становится очень заметной: короткая продажа в зоне стоимости, размещение стоп-приказа над максимумом следующего столбика и приказ на фиксацию прибыли у нижней линии канала.

Рано или поздно нисходящий тренд сформирует дно, начнется сильное ралли, и стоп-приказ сработает. Когда акция выскакивает из коридора, это значит, что пора искать другую игру. Ни одна система не может приносить стабильную прибыль из года в год, но пока тренд в коридоре, нужно выжимать из него все возможное. Не отказывайтесь от системы, которая перестала работать. Отложите ее в сторону и подождите. Со временем ситуация на рынке изменится, и эта система снова пригодится.

Обратите внимание на то, что дневной канал SHLD сужается из-за падения цены акции. В 2007 г. его высота составляла больше $20, а к середине 2008 г. – уже меньше $10.

Канал, или конверт, – полезный инструмент для определения цели по прибыли. Высота канала отражает разброс между оптимизмом и пессимизмом, между манией и депрессией. Любой сделке, в которой получено 30 % дневного канала, я даю оценку А. Конечно, нет ничего страшного в стремлении к совершенству – к оценке А+ и даже А++. Иногда это получается. Не забывайте только, что для получения более высокой оценки сделка должна быть более продолжительной. Именно в этом кроется риск – в сроке держания открытой позиции.

Смотрите на себя как на купца, а на свои позиции – как на товар. Любой розничный торговец скажет вам, что залог успеха в быстроте товарооборота. Прокручивайте свой товар, покупая дешево и продавая дорого, или продавая в короткую дорого и выкупая дешево. Завершив сделку с оценкой А, вы узнаете больше об успешном трейдинге, чем если будете держать сделку для получения оценки А++, подвергая себя более высокому риску.

Будьте готовы к неожиданностям

Деревья не растут до облаков, а медвежьи рынки не падают до нуля. Инвесторы и трейдеры сначала в тревоге, а потом в отчаянии, начинают сбрасывать акции. Эти акции покупают более сильные и дальновидные инвесторы, у которых больше капитала. Постепенно предложение акций на рынке начинает уменьшаться. Давление на цены снижается, и падение прекращается. В это время на свет выходят опытные завсегдатаи распродаж. Всеобщий пессимизм напуганных продавцов создает фундамент для бычьего рынка.

На этом дневном графике SHLD в 2008 г. видно, что сентябрьское ралли на медвежьем рынке заканчивается медвежьим расхождением A-B-C (рис. 9.11). За высоким пиком гистограммы MACD следует падение B ниже нуля, затем слабый рост C, хотя акция поднимается до нового максимума. Обратите внимание, что это медвежье расхождение было довольно нечетким, учитывая сложность вершины C.

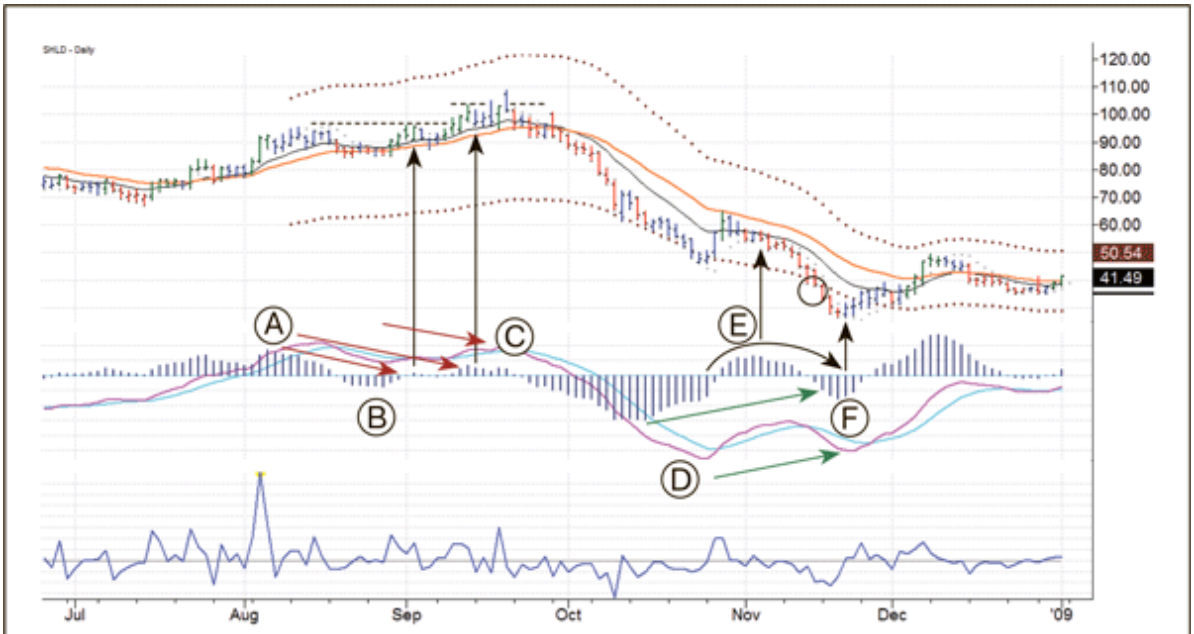


Рис. 9.11. Нисходящий канал с последующим бычьим расхождением

SHLD, дневной график (до 03.01.09) с двумя скользящими средними. Гистограмма MACD и линии MACD.
Индекс силы — 2-дневная EMA.

На этой вершине есть два сигнала продажи – снижения гистограммы MACD. Первый сигнал прервался, а за вторым последовало быстрое ралли, прежде чем цены пошли вниз. Это ралли вытолкнуло с рынка трейдеров, которые использовали узкие стоп-приказы. Новички отличаются от профессионалов тем, что они уходят с рынка после срабатывания стоп-приказов. Профессионалы готовы к рыночным колебаниям. Они делают несколько попыток входа и спокойно принимают небольшие убытки.

Когда медведи взяли реванш в ноябре, появился еще один сигнал короткой продажи – «разворот MACD», но к тому моменту начала формироваться намного более важная модель.

Взгляните на дно D гистограммы MACD в октябре: его рекордная глубина показывает, что медведи очень сильны. Ралли после такого рекордного минимума не бывает долгим. Тем не менее в ноябре гистограмма MACD поднялась выше нулевой линии. Это значит, что хребет медведя сломан!

Когда гистограмма MACD индекса или акции формирует рекордно глубокое дно, а затем поднимается выше нуля, я помещаю акцию в список наблюдения и жду следующего дня. Если индикатор поворачивает вверх с более мелкого уровня, я готов покупать. Такое бычье расхождение гистограммы MACD – один из самых сильных сигналов в техническом анализе.

Позже, в ноябре, цены упали до нового минимума, но гистограмма MACD опустилась только до уровня F. Ее разворот вверх завершил бычье расхождение – припозднившиеся медведи оказались в ловушке. Обратите внимание, насколько чистым было это расхождение: и гистограмма MACD, и линии MACD двигались очень упорядоченно, без отклонений и другого шума. Расхождение MACD на дневных графиках – единственный сигнал, который может заставить меня проигнорировать статус недельного графика. Даже когда сигнал недельной импульсной системы красный, но дневной график показывает бычье расхождение, я покупаю. Конечно, я защищаю позицию стоп-приказом около последнего минимума.

Бычьи рынки без сопротивления, медвежьи рынки без поддержки

В давно ушедшие дни доступных кредитов банки кредитовали всех без разбора. Это привело к плачевным последствиям, описанным в литературе, в том числе в двух прекрасных книгах: «Величайшая сделка» Грегори Цукермана (The Greatest Trade Ever by Gregory Zuckerman) и «Большая игра на понижение»[16] Майкла Льюиса. В 2007 г. посеявшие ветер банки пожали бурю. В 2008 г. некоторых из них поглотили, а некоторых просто выбросили на свалку. Одной из жертв был Bank of America (BAC).

Рис. 9.12. BAC, 2005–2009 гг.

BAC, недельный график с двумя скользящими средними. Гистограмма MACD и линии MACD.

На рис. 9.12 отмечены несколько важных моментов:

• Обратите внимание на ряд медвежьих расхождений, обозначенных наклонными красными стрелками, когда BAC приближается к последнему пику около $55.

• Область 1 – быстрая 13-недельная EMA ныряет под медленную 26-недельную EMA, подтверждая медвежий рынок. BAC больше не поднималась выше этой точки ни в 2007 г., ни позже, ни в 2010 г., когда я писал эти строки.

• Область 2 – резкий подъем, единственная неделя, когда быстрая EMA поднимается выше медленной EMA, прежде чем снова уйти под нее. Это показывает, что ни одна модель не идеальна и всегда есть риск резкого подъема при игре на понижение.

• Нисходящий тренд ненадолго прерывается резкими ралли. Самое сильное из них передвинуло BAC из точки 3 в точку 4 – с $19 аж до $39 – менее чем за два месяца. Акция ненадолго выросла более чем вдвое на медвежьем рынке, который опустит ее впоследствии ниже $10! Вы по-прежнему хотите держать короткую позицию в течение всего медвежьего рынка?

Такие ралли на медвежьих рынках происходят очень резко из-за того, что незадачливые короткие продавцы, пальцы которых прищемило дверью, сначала медлят, а потом панически выкупают акции по любой цене. Как только эти неудачники выходят из игры, снижение цен возобновляется.

Продолжающийся медвежий рынок опустил BAC с промежуточного пика у $39 ниже $3. Если вы вдруг забудете, что стратегические решения нужно принимать на недельном графике, а исполнять их на дневном графике, еще раз взгляните на этот недельный график BAC. Он задает стратегическое направление, а затем можно вернуться к более краткосрочному дневному графику и использовать его для принятия тактических решений о входах и выходах.

Посмотрим, что говорят наши дневные графики о том периоде, который на недельных графиках кажется ужасным. Нам нужно проанализировать нарушение медвежьего снижения резким ралли, поднявшим цену BAC с $20 примерно до $40. Это повышение вытолкнуло с рынка многих медведей как раз перед тем, как акция продолжила падение и скатилась ниже $10.

Рис. 9.13. Стратегическое решение — на недельном графике, тактическое — на дневном

BAC, дневной график с двумя скользящими средними и автоконвертом. Гистограмма MACD и линии MACD.

Прежде всего, дневной график BAC (рис. 9.13) ясно показывает, что ралли медвежьего рынка не за горами. Взгляните на бычье расхождение A-B-C, один из самых сильных сигналов в техническом анализе. Он однозначно показывает, что можно или покупать, или воздержаться от выхода на рынок, и что нет абсолютно никаких причин держать короткие позиции на фоне бычьего расхождения гистограммы MACD. Когда вы видите надвигающийся на вас паровой каток, отойдите в сторону!

Большинство коротких продавцов вылетели с рынка в первые пять дней последующего ралли. Остальные боролись с ложными прорывами вверх. Тем временем гистограмма MACD формировала медвежье расхождение D-E-F. Как только оно завершилось, началось быстрое падение. У правого края экрана снова появилась система разворота MACD, давая сигнал короткой продажи.

Если недельные графики дают стратегическое направление сделки, то дневные графики позволяют определить, когда войти, когда выйти, а

когда остаться в стороне. Именно поэтому, планируя сделки, нужно анализировать каждый рынок в двух масштабах времени.

Начните с анализа недельного графика, чтобы принять стратегическое решение. Если начать с дневного графика, то он сделает ваше мнение предвзятым и помешает планированию. Смотрите на долгосрочный график свежим взглядом. Примите стратегическое решение, запишите его и только после этого переходите к краткосрочному графику для планирования входов и выходов.

По ком звонит колокол, или собака лает дважды

Ипотека от агентства Freddie Mac (FRE) когда-то была таким же символом Америки, как яблочный пирог. Сегодня Freddie в опале, его бывшие руководители уволены, акции превратились в мусор. Схлопывание кредитного пузыря лежало в основе медвежьего рынка 2007–2009 гг., и FRE оказалось в эпицентре этой катастрофы.

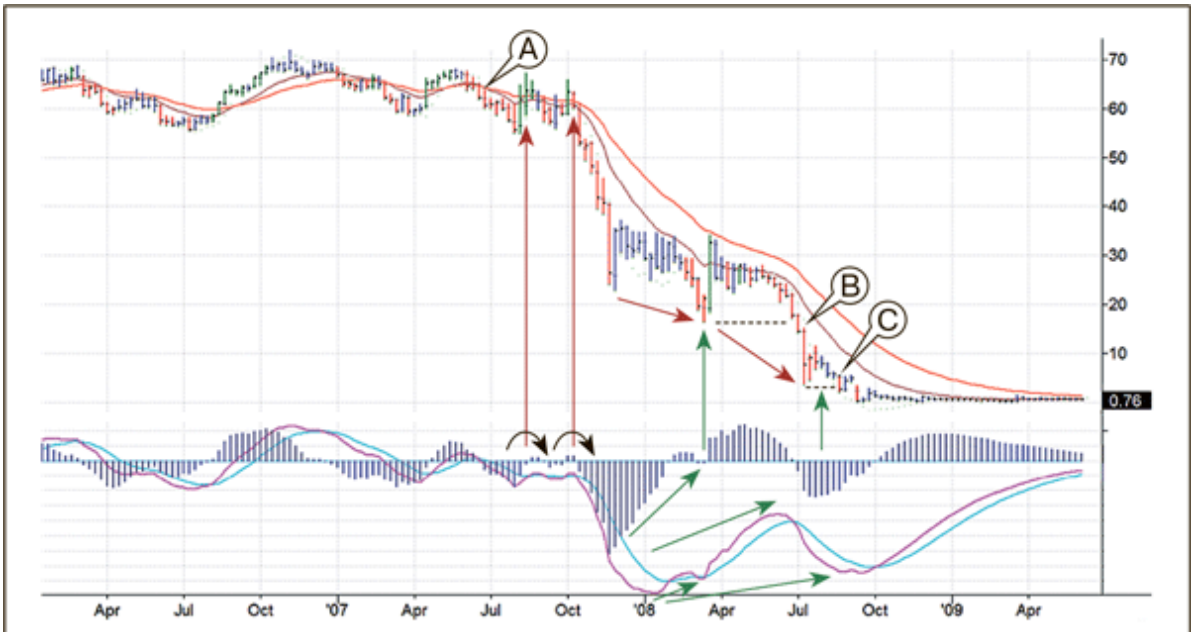


Рис. 9.14. Падение Freddie Mac

FRE, недельный график с двумя скользящими средними. Гистограмма MACD и линии MACD.

На рис. 9.14 показан крах FRE – падение его акций с $70 в 2006 г. до ничтожных 76 центов у правого края. Рассмотрим технические сигналы и подумаем, чему может научить эта катастрофа.

В точке A быстрая EMA пересекает сверху вниз медленную EMA, подтверждая медвежий рынок. FRE в то время торговалась выше $60. Такой сигнал сохранялся в течение всего падения. Это один из главных уроков графика – не держите длинные позиции на медвежьем рынке! Если вы видите такое пересечение EMA на недельном графике, выходите из длинной позиции. Трейдер, следовавший этому правилу, избежал множества проблем, так активно обсуждавшихся в средствах массовой информации на протяжении последнего десятилетия, причем не только в связи с FRE, но и с Enron, Global Crossing и другими компаниями.

В 2007 г. недельная гистограмма MACD дважды пыталась подняться выше нулевой линии. Каждый раз при падении с пика выше этой линии она подкрепляла медвежий сигнал и говорила, что это медвежий рынок и нужно играть на понижение. Развороты MACD вниз отмечены вертикальными красными линиями.

Бычье расхождение линий MACD – очень редкий сигнал – появляется на недельных графиках не чаще раза в несколько лет. Сигнал «собака Баскервилей»[17], который, по сути, является ложным бычьим расхождением, встречается еще реже. Появление двух таких сигналов, один вслед за другим, на одном графике – неслыханное дело. Однако именно это произошло с FRE.

Вертикальные зеленые линии отмечают бычьи расхождения. Первое сформировалось в марте 2008 г., но ралли выдохлось в течение двух недель. К июлю, в точке B, FRE преодолела мартовский минимум, игнорируя расхождение, а ее падение ниже последнего дна дало сигнал короткой продажи «собака Баскервилей». Цены упали с двузначной величины ниже $4.

Сразу же после этого появилось второе бычье расхождение и гистограммы MACD, и линий MACD. Однако FRE не получила толчка, и в точке C скатилась ниже июльского минимума $3,89 до немыслимых 46 центов и в объятия федерального правительства, которое спасло компанию.

Крайне необычно видеть два сигнала «собака Баскервилей», следующих один за другим, – я не помню, когда встречался с таким

явлением. Это хороший урок: никогда не говори «никогда». Статистики говорят нам, что у вероятностных распределений фондового рынка «длинные хвосты». Проще говоря, если вы хотите увидеть невероятные, на первый взгляд, события, посмотрите на рынок.

Еще один урок этого графика: никогда не говори о цене «ниже некуда». Для FRE по $70 за акцию «ниже некуда» казался минимум $20. Затем «ниже некуда» казалась цена $5, а позднее $3. Но тому, кто купил акцию по $3, предстояло увидеть ее падение еще на 85 %. Для цены не существует такого понятия, как «ниже некуда». Если вы решили купить выше уровня поддержки, увидев бычьи сигналы, то покупайте, но защищайте позицию жесткими стоп-приказами.

Мне до сих пор задают вопросы о FRE – ну сейчас-то уже ниже некуда, наверное можно покупать? Мой ответ таков: я отказываюсь рассматривать эту акцию до тех пор, пока компанию контролирует федеральное правительство. Технический анализ – это исследование психологии масс. Поведение небольшого комитета, решающего судьбу компании, невозможно прогнозировать с помощью технических инструментов. Как только правительство берет компанию под контроль, технический анализ теряет силу. Если у вас есть друг-лоббист с доступом к инсайдерской информации, то он даст лучший совет относительно FRE, чем любые графики. Только имейте в виду, что это может закончиться вызовом в суд для дачи показаний!

Г-н Баффетт отоварился рановато

Уоррена Баффетта по праву считают финансовым гением. Он начал создавать свой капитал еще в детстве, разнося газеты и продавая подержанные мячи для гольфа. Потом он вложил заработанное в фондовый рынок и стал одним из самых богатых людей в мире. История о том, как Уоррен Баффетт превратился из довольно несчастного ребенка в баловня успеха и героя нашего времени, прекрасно рассказана Элис Шредер в книге «Снежный ком» (Alice Schroeder, The Snowball).

Я очень уважаю г-на Баффетта, но уважение – это не бездумное поклонение. Баффетт достиг огромного успеха, но он тоже ошибается. Не всегда его выбор оказывается удачным, а люди лучше учатся на своих неудачах, чем на успехах.

В коне 2008 г. американский фондовый рынок был на грани краха. Bear Stearns был продан за бесценок, а его инвесторы, по сути, разорились. Банк Lehman Brothers обанкротился и прекратил существование. На рынке царили неуверенность и страх – ни одна компания не чувствовала себя в безопасности. Все гадали, какой из гигантов падет следующим. Вы видели график Freddie Mac.

Вдруг посреди всего этого мрака и хаоса пришла благая весть: Баффетт инвестировал $3 млрд в General Electric (GE). Ради этой сделки компания согласилась выплачивать 10 % годовых на его инвестиции, почти вдвое больше тогдашних 5,5 % по заемным средствам. Кроме того, Баффетт получил варранты на $3 млрд в акциях по цене $22,25. Я тут же открыл на экране график этой акции (рис. 9.15).

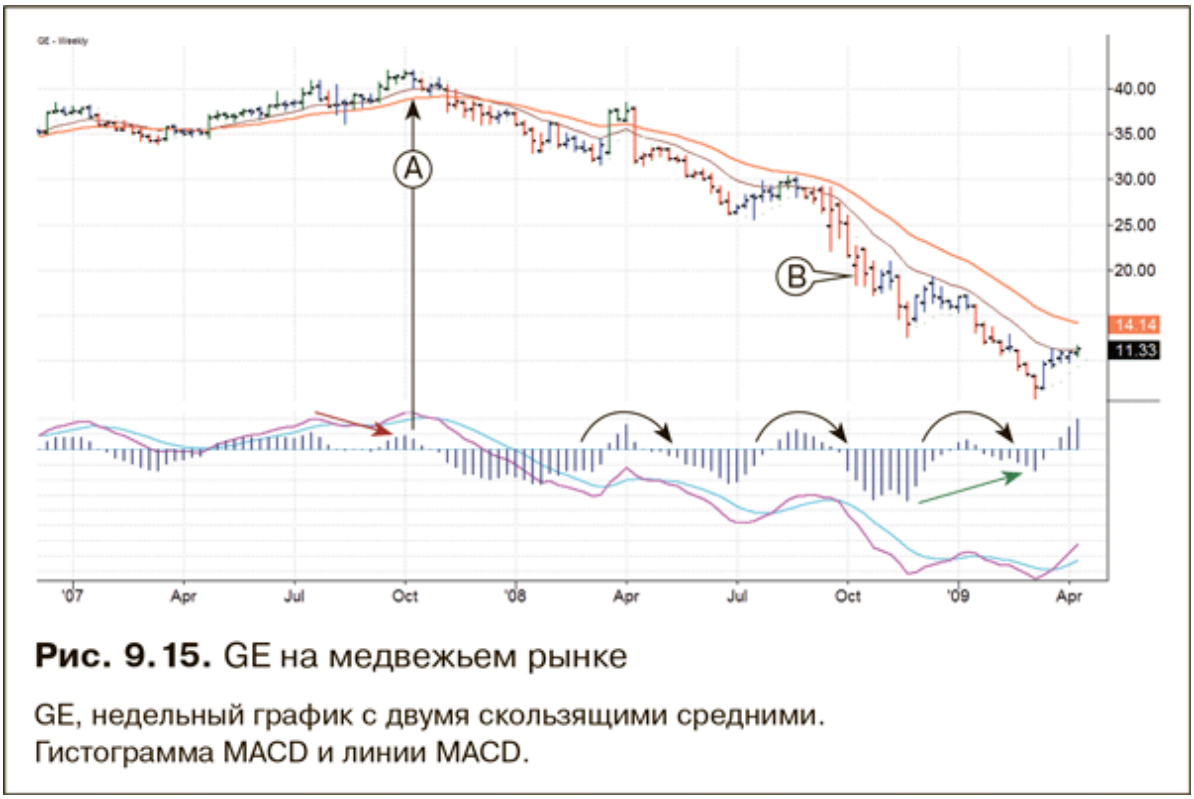


Рис. 9.15. GE на медвежьем рынке

GE, недельный график с двумя скользящими средними. Гистограмма MACD и линии MACD.

Объявление о сделке было сделано в точке B. GE уже почти год стабильно снижалась. В точке A на недельном графике это давало фантастический сигнал продажи в результате медвежьего расхождения в сочетании с ложным прорывом вверх. Через два месяца появилось медвежье пересечение недельных скользящих средних, и с этого

момента акция покатилась вниз. Снижение GE неоднократно прерывалось ралли, что приводило к появлению сигналов системы разворота MACD, отмеченных на графике изогнутыми стрелками.

Первое, что бросилось мне в глаза на этом графике в день заявления г-на Баффетта, был красный цвет недельной импульсной системы. Я пользуюсь этой системой во всех своих сделках. Любое движение рынка в любом масштабе времени можно охарактеризовать двумя параметрами. Один – это инерция, наклон быстрой скользящей средней. Другой – сила, которая определяется наклоном гистограммы MACD. Если текущий столбик MACD поднимается выше предыдущего, сила на стороне быков, а если он ниже, то сила у медведей. Когда и инерция, и сила указывают вверх, моя программа окрашивает ценовой столбик в зеленый цвет. Это означает, что можно покупать или оставаться в стороне; короткая продажа не разрешается. Когда и инерция, и сила указывают вниз, ценовой столбик становится красным, разрешая продавать в короткую или оставаться в стороне; покупка не допускается. Импульсная система не говорит, что делать, она говорит, что запрещается. Это своего рода цензор, устанавливающий необходимый уровень контроля, которого не хватает большинству торгующих на финансовых рынках.

В ту неделю, когда г-н Баффетт купил GE, импульсная система была красной. Если бы этот великий человек спросил моего совета, я бы предложил ему подождать. Три недели спустя недельный график GE стал из красного синим, но к тому времени гистограмма MACD достигла нового рекордного минимума. Рекордный минимум – сигнал большой силы медведей, и такие минимумы обычно тестируются несколько раз. Цены могут ненадолго развернуться вверх, но затем возвращаются к тому же уровню или опускаются еще ниже. Если при второй попытке гистограмма MACD формирует более мелкое дно, мы получаем бычье расхождение – один из самых сильных сигналов покупки в техническом анализе. Именно это произошло в марте 2009 г., когда я купил GE – спасибо г-ну Баффетту, который первым привлек мое внимание к этой акции. Я не обращал особого внимания на GE, пока в новостях не сообщили о покупке г-на Баффетта.

Возможно, у г-на Баффетта были свои корпоративные или политические причины вложить средства в GE именно в тот момент. Кроме того, выгодные условия, которые предложила ему компания,

наверное, были бы невозможными позднее. Однако с того момента, как Баффетт купил GE, и до сих пор, когда я пишу эти строки, больше года спустя, GE остается значительно ниже той цены, по которой он ее купил.

Этот пример показывает, что даже при наличии убедительных фундаментальных причин для инвестирования не мешает проанализировать графики и применить правила технического анализа. Истинное понимание фондового рынка лежит на пересечении фундаментальных знаний и современного технического анализа.

Можно плеснуть бензина в ваш костер?

Во время работы над этой главой я получил следующее электронное письмо от Гранта Кука, члена группы SpikeTrade:

> На мой взгляд, начало нынешнего медвежьего рынка не случайно совпало с появлением маржинальных биржевых фондов с 2– и 3-кратным левериджем. Волатильность и новизна этих торговых инструментов привели к невероятным колебаниям. Пожалуй, самые заметные движения наблюдались у UYG/SKF и URE/SRS. SKF достигла максимума на уровне 300 во время коллапса, не обошедшего ни один хедж-фонд, а сейчас она торгуется ниже 20. SRS тоже поднялась примерно до 300, а сейчас торгуется около 6. Понятно, что размах этих колебаний был усилен в результате левериджа и необычного временного распада этих торговых инструментов. Но боже мой, что это были за движения! Развивающиеся рынки также сильно колеблются в ответ на угрозу всеобщей дефляции.
>
> Положительный момент – это удивительная поддержка, которую оказывает рынку ФРС. Несмотря на неприязнь и даже ненависть СМИ и широкой публики к Уолл-стрит и финансовым рынкам, ФРС твердо проводит свою политику – низкие процентные ставки, обратный выкуп и т. д. Отскок был намного более сильным, чем кто-либо (включая меня) ожидал. Некоторые, в том числе и я, называют это бессовестной манипуляцией. Но, полагаю, ФРС называет это

«спасением международной финансовой системы». Кажется, именно этим она и занимается.

Рис. 9.16. Величайшая игра на понижение

UYG, недельный график с двумя скользящими средними — обратный сплит! Гистограмма MACD и линии MACD.

График на рис. 9.16 демонстрирует головокружительное падение финансового сектора. UYG – ProShares Ultra Financials, упала с $70 в момент выхода на рынок в 2007 г. до $1,37 в марте 2009 г., на 98 %. Это иллюстрирует несколько основных принципов, о которых мы говорили:

• Относительное положение быстрой и медленной недельных EMA (13– и 26-недельной) определяет бычьи и медвежьи рынки. Если быстрая EMA опускается ниже медленной EMA, это подтверждает медвежий рынок. Это запаздывающий индикатор, который тем не менее определяет крупные тренды. Он говорил о том, что надо продавать на протяжении всего медвежьего рынка вплоть до последнего разворота в сентябре 2009 г. на уровне $6.

• На медвежьем рынке подъем гистограммы MACD выше нулевой линии с последующим разворотом вниз дает сигнал короткой продажи. На этом графике в течение года было четыре таких сигнала. Если отслеживать акции из разных отраслевых групп, то подобные сигналы

будут встречаться довольно часто. Это как в конюшне с большим числом лошадей, где всегда найдется один, а то и несколько скакунов, готовых к забегу.

• Торговать на промежуточных колебаниях легче, чем держать позицию на протяжении всего медвежьего (или бычьего) рынка. Взять хотя бы ралли в марте-мае 2008 г. на медвежьем рынке, когда UYG выросла с $240 до $372, более чем на 50 %, всего за шесть недель. Вы хотели бы держать короткую позицию во время такого взрыва?

• Будьте готовы фиксировать прибыль в коротких позициях, когда торговый инструмент приближается к нижней линии канала.

Этот график иллюстрирует глубину паники и отчаяния на финансовых рынках. Любители вылетают с рынка, а профессионалы теряют работу. Но как весна начинается с незаметных ручейков, бегущих под сугробами, так и рынки постепенно готовятся к подъему.

Короткая продажа во время снижения

Чтобы получить прибыль на медвежьем рынке, не обязательно продавать на самой вершине. Множество возможностей для короткой продажи возникает во время снижения. Иногда падающие акции напоминают тонущего человека – они то выныривают, то скрываются под водой.

Этот пример взят из моего дневника трейдера. O’Reilly Automotive (ORLY) – одна из множества акций, которые скатились к новому минимуму в октябре 2008 г. Недельная гистограмма MACD также упала к новому минимуму, отражая силу медведей и указывая на то, что октябрьское дно, скорее всего, будет протестировано или даже пробито.

Во время восстановления от октябрьского минимума 2008 г. ORLY поднялась выше максимума, достигнутого летом того же года. На первый взгляд, это ралли выглядело очень хорошо, но октябрьские медвежьи сигналы никуда не исчезли, указывая на предстоящие проблемы.

Рис. 9.17. ORLY растет на медвежьем рынке

ORLY, недельный график с 26-недельной EMA, автоконвертом и MACD.

Рис. 9.18. ORLY, дневной график с 22-дневной EMA, автоконвертом, MACD и индексом силы

У правого края недельного графика один за другим появляются медвежьи сигналы (рис. 9.17). Это говорит о том, что ORLY формирует вершину и приближается к развороту. Прежде всего, цены не идут на прорыв и фактически останавливаются около уровня сопротивления. Недельный индекс силы начал ухудшаться, а затем вниз пошла недельная гистограмма MACD. В результате сигнал недельной импульсной системы из зеленого стал синим, разрешая короткую продажу.

Дневной график (рис. 9.18) дает целый набор прекрасных сигналов: ложный прорыв вверх с тремя медвежьими расхождениями гистограммы MACD, линий MACD, и индекса силы. Я продал ORLY в короткую по $30,35 во вторник, 6 января.

Короткую позицию я закрыл в пятницу, 9 января, по $28,49. Импульсная система в тот день была красной, разрешая держать позицию, но это был выбор SpikeTrade, а я предпочитаю не оставлять такие акции на выходные. Кроме того, мне нравится свинг-трейдинг. Это более краткосрочная торговля, чем позиционная, но значительно более долгосрочная, чем внутридневная. Я предпочитаю поймать хорошее колебание, закрыть сделку перед выходными, а в субботу и воскресенье поискать новую идею.

Важно выбрать метод, который соответствует вашему характеру. Кому-то мой подход покажется слишком краткосрочным, кому-то – слишком долгосрочным, но мне он подходит лучше всего. Выберите временной горизонт, который вам подходит, и придерживайтесь его.

Глава 10
В поисках дна

По мере того, как фондовый рынок падал ниже и ниже осенью 2008 г., настроение большинства участников рынка становилось все более мрачным. Даже связанные с закрытием коротких позиций ралли, которые обычно прерывают падение, стали менее продолжительными и сильными.

Этот рынок не упадет до нуля

На приведенном в предыдущей главе недельном графике S&P мы видели, что с падением недельного индекса NH-NL ниже –4000 появились сильные сигналы покупки. Здесь (рис. 10.1) эти сигналы отмечены вертикальными зелеными линиями. Обратите внимание на то, что если первая из линий предшествует значительному ралли, то за двумя последними идут короткие и довольно слабые подъемы. Это показывает, что медведи становятся сильнее, а быки слабее.

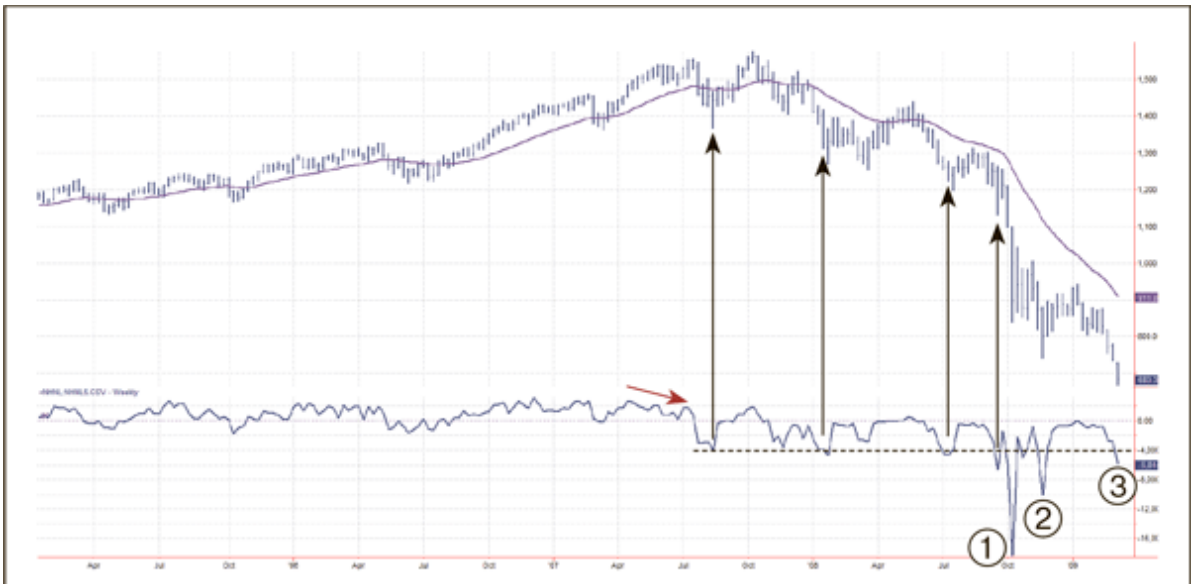


Рис. 10.1. S&P нащупывает дно в 2009 г.

S&P, недельный график с 26-недельной EMA.
Недельный индекс NH-NL.

Периодически падение опускает недельный индекс NH-NL ниже –4000, но за всю историю американского фондового рынка этот индикатор никогда не падал ниже –6000. Однако в октябре 2008 г. произошло беспрецедентное событие – недельный NH-NL рухнул до –18 000.

Эта впадина отражала совершенно безумную панику. Bear Stearns прекратил свое существование и был продан дешевле стоимости его головного офиса в центре города. Lehman Brothers был принудительно ликвидирован, а на Уолл-стрит самым ходовым стало понятие «контрагентский риск». Фирмы перестали торговать друг с другом из опасения, что контрагент не сможет выполнить своих обязательств.

В этот момент в игру вступило федеральное правительство. Оно спасло ситуацию путем повышения ликвидности системы – вливания средств в рынки и предоставления гарантий. Критики и по сей день указывают на ошибки правительства и на то, что огромные суммы были направлены не туда и использованы не так, но многие считают, что без вмешательства правительства рынок мог впасть в ступор и прекратить функционирование.

Беспрецедентная впадина индекса NH-NL (точка 1) говорила о том, что рынок стоит перед альтернативой: жизнь или смерть. Отскок индекса к нулю показал, что рынок выбрал жизнь. Его судьба прояснилась, и ключевым стал вопрос: когда он достигнет дна?

В ноябре 2008 г. рынок упал до нового минимума, но недельный индекс NH-NL сформировал более мелкую впадину на уровне «всего» – 10 000. В январе 2009 г. он поднялся до нуля, но затем фондовый рынок ослабел снова.

В марте 2009 г. акции упали ниже октябрьского и ноябрьского минимумов на низких объемах. Ну, а недельный индекс NH-NL? Он опустился до –5854, т. е. к значениям, достигнутым на предыдущих минимумах медвежьего рынка. По одному этому показателю нельзя сказать, что достигнуто – абсолютное дно или промежуточный минимум перед ралли медвежьего рынка. Конечно, сильное бычье расхождение между минимумами 1, 2 и 3 показывало, что более вероятен первый вариант.

NH-NL дает сигнал покупки

Сигнал графика на рис. 10.2 однозначен. Он говорит трейдерам, что паниковать не нужно, а следует закрывать короткие позиции и составлять списки покупок.

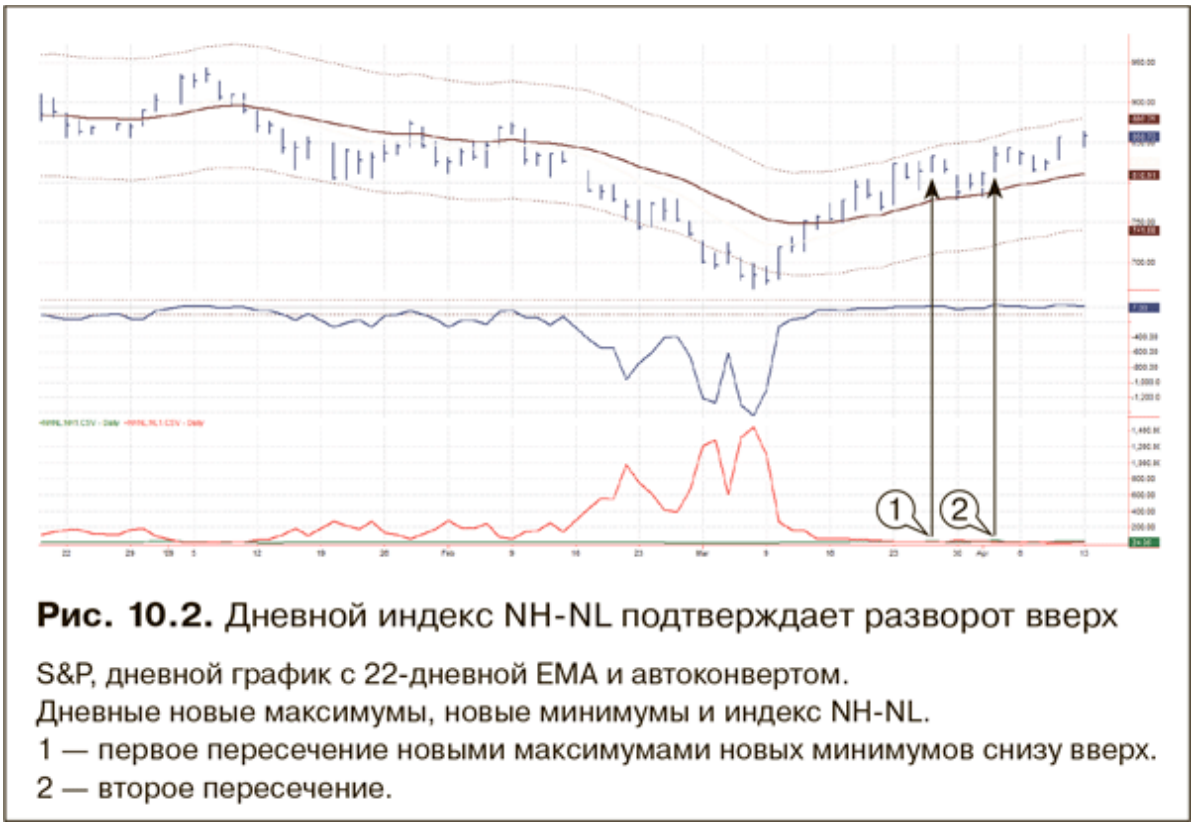


Рис. 10.2. Дневной индекс NH-NL подтверждает разворот вверх

S&P, дневной график с 22-дневной EMA и автоконвертом.
Дневные новые максимумы, новые минимумы и индекс NH-NL.
1 — первое пересечение новыми максимумами новых минимумов снизу вверх.
2 — второе пересечение.

Когда вы анализируете рынок в различных масштабах времени, технические торговые сигналы редко появляются одновременно. У профессионалов есть правила, позволяющие справляться с этой проблемой, новички ее даже не замечают, а одержимые ждут идеальных условий до тех пор, пока поезд не уйдет.

Конкретный пример – поведение индекса NH-NL на рыночных минимумах в марте 2009 г. Хотя на недельном графике сигналы достижения дна были очевидными, на дневном графике сигналы дна отсутствовали. Рынок двигался к новым минимумам, а дневной индекс NH-NL снижался вместе с ценами без каких-либо признаков расхождения.

Во время последнего снижения красная линия в нижней части рисунка показывала растущее количество новых минимумов, а плоская зеленая линия отражала небольшое количество новых максимумов (рис. 10.2). Хотя недельный индекс NH-NL демонстрировал бычье расхождение, дневной индекс NH-NL в марте не показывал ничего. Что делать в такой ситуации?

Сигналы долгосрочных графиков важнее сигналов краткосрочных. Это значит, что недельный график важнее дневного. В идеальном мире они оба двигались бы в унисон, но в нашей несовершенной реальности нужно делать выбор. Система тройного экрана говорит, что анализ всегда нужно начинать с долгосрочных графиков. Именно на них мы принимаем стратегические решения. Только после этого можно переходить к дневным графикам для выбора момента тактических действий.

Дневной график индекса NH-NL стал двигаться в унисон с недельным в апреле, когда количество новых максимумов (зеленая линия) превысило количество новых минимумов (красная линия). Поскольку дневной индекс NH-NL очень чувствителен, я обычно жду второго бычьего пересечения, которое считаю подтвержденным сигналом покупки.

Не опоздать на вечеринку

Эти три графика Deckers Outdoors (DECK) (рис. 10.3–10.5) вместе с несколькими внутридневными графиками (не приведенными здесь) я получил от Стива Олкорна, члена группы SpikeTrade, который написал: «Я прилагаю записи из своего дневника, начиная со сделки, совершенной 10 марта 2009 г. в первый день крупного подъема. Я купил DECK, которая шла вверх в течение шести недель. Сделка была непростой, но я зафиксировал прибыль. Оглядываясь назад на те спокойные дни, я вижу, что тогда существовала масса возможностей и можно было зарабатывать деньги без особого опыта и умения. Сегодня такое невозможно».

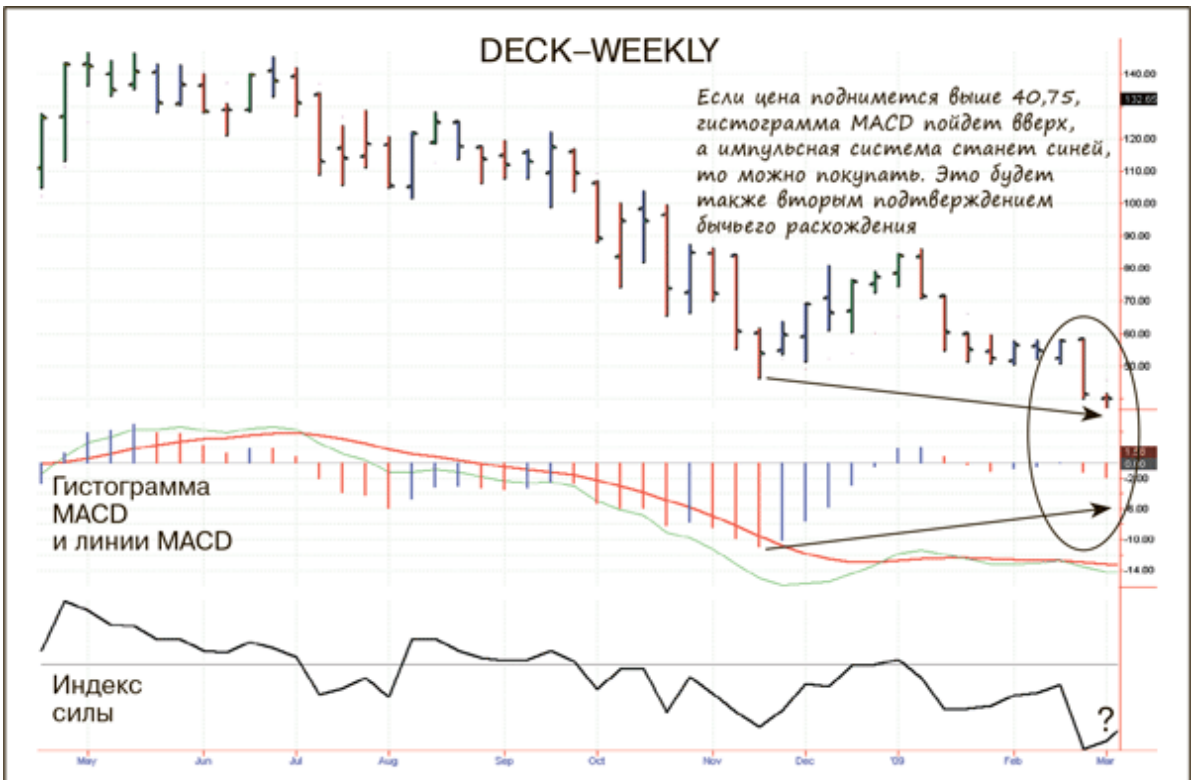


Рис. 10.3. Не опоздать на вечеринку

DECK, недельный график с двумя EMA и автоконвертом. Линии MACD, гистограмма MACD и индекс силы.

DECK–DAILY
После сильного падения в пятницу 27 февраля и в понедельник 2 марта, DECK, похоже, начинает консолидироваться — боковые движения и сужающиеся диапазоны
Гистограмма MACD и линии MACD
Индекс силы

Рис. 10.4

DECK, дневной график с двумя EMA и автоконвертом. Линии MACD, гистограмма MACD и индекс силы.

Стив скромничает, он – один из самых сильных участников SpikeTrade. Комментарии к этим графикам принадлежат ему. Я часто говорю своим слушателям: «Преподавать мастерство очень трудно, но еще труднее ему научиться». Похоже, Стив усвоил мои уроки, и ему хватило смелости использовать полученные знания, когда многие боязливо жались к стенкам.

К комментариям Стива и к его отметкам на графиках добавить почти нечего. Обратите внимание: он использует свои графики и как инструмент планирования, и как поле для ведения записей. Когда я только начинал заниматься трейдингом, то делал на графиках довольно много записей о сигналах индикаторов. Сегодня важные для меня факторы я просто отмечаю стрелками или кружочками.

DECK–DAILY
DECK хорошо идет вверх
10.03.09
Гистограмма MACD в этот период постепенно снижается
После четырех сделок, 10.03, 13.03, 16.03 и 19.03, DECK совершила четыре почти недельных колебания между зоной стоимости и верхней границей конверта, прежде чем сорваться вниз примерно через месяц
Индекс силы формирует более низкие максимумы
Пересечение линий MACD отмечает начало снижения
①
②
③
④

Рис. 10.5

DECK, дневной график с двумя EMA и автоконвертом. Линии MACD, гистограмма MACD и индекс силы.

Как настоящий профессионал Стив несколько раз входил в сделку с одной и той же акцией. Новички обычно покупают акцию, выигрывают или проигрывают и переходят к следующей. Они напоминают мне парня в баре, который пытается знакомиться с разными женщинами, но не пытается выслушать ни одну и закрепить отношения. А еще он очень болезненно воспринимает отказ – если его проигнорировали, он никогда не подойдет снова. Профессиональные трейдеры нередко многократно входят в сделки с одной и той же акцией. После выхода по стоп-приказу они обращаются к акции снова и снова, пока не найдут хороший момент для входа в нужном направлении. Стив, несмотря на неопытность во время этих сделок, поймал несколько колебаний акции, пока пересечение линий MACD не показало, что характер движения DECK меняется.

В начале своей карьеры я часто включал в дневники обширные психологические комментарии и записывал, что чувствовал во время входа и выхода из сделки. С опытом психология становится ясной, и внимание смещается на управление рисками и капиталом.

Мой любимый сигнал дна

Одна из самых важных моделей для идентификации рыночного дна – ложный прорыв вниз в сочетании с бычьим расхождением. Эту модель можно найти во всех масштабах времени, но чем больше масштаб, тем сильнее сигнал. Мы рассмотрим эту модель на недельном графике – именно этот масштаб времени помогает определять крупные максимумы и минимумы.

Research in Motion (RIMM) – технологическая компания. Ее продукт, Blackberry, в шутку называют «крэкберри» из-за многочисленных приверженцев (рис. 10.6). В начале медвежьего рынка эта акция держалась лучше, чем другие, и в 2008 г. достигла нового максимума. Летом того года она поднялась выше уровня сопротивления, но закрылась ниже линии сопротивления в области 1 на графике. Медвежье расхождение недельного MACD добавляет вес сигналу продажи от ложного прорыва вверх. Отсюда RIMM покатилась вниз. В течение года она упала почти со $150 ниже $40, потеряв три четверти стоимости.

Рис. 10.6

RIMM, дневной график с двумя EMA и автоконвертом. Линии MACD, гистограмма MACD и индекс силы.

В октябре 2008 г. RIMM нашла поддержку ниже $40 (область 2). В январе 2009 г. акция пошла вверх, и гистограмма MACD поднялась выше нулевой линии, «сломав хребет медведю» (область 3). В области 4 RIMM снова откатилась к линии поддержки, а потом рухнула к новому минимуму. Низший уровень RIMM в 2008 г. составил $35,09, но в марте 2009 г. акция снизилась еще на четыре цента, до $35,05. Такого прорыва было достаточно, чтобы выбить трейдеров, которые любят размещать стоп-приказ «на тик ниже последнего минимума».

Одно из преимуществ таких прорывов заключается в легкости их обнаружения. Поставьте сигнализатор под значимым минимумом и после его срабатывания будьте готовы купить, когда рынок поднимется выше недавно пробитой линии поддержки. Поиск таких прорывов помогает находить кандидатов на покупку.

Бычье расхождение в области 4 – разновидность модели без правого плеча. Дно 2 было ниже нуля, вершина 3 указывает на то, что медведи теряют силу, а у минимума 4 медведи так ослабели, что не смогли сдвинуть этот индикатор ниже нулевой линии. Когда импульсная система изменила цвет с красного на синий, давая разрешение на покупку, акция начала подниматься все выше и выше.

Аналогичный подход, только в противоположном направлении, хорошо работает на рыночных вершинах. В этом случае, однако, нужно сделать допуск на волатильность, которая на пиках обычно выше, чем на впадинах.

Продажа быка

Прошлые пики и впадины увидеть нетрудно – возможности для покупки очевидны в середине графика. Однако, чем ближе мы к правому краю, тем туманнее ситуация. Новичкам, рассматривающим старые графики, нередко кажется, что очень легко покупать на дне тренда, продавать на вершине и жить припеваючи. Опытные трейдеры знают, что мечтать об этом так же бессмысленно, как ставить на выигрышные номера в лотерее, тираж которой состоялся в прошлом месяце.

Прошлое ясно и неизменимо. Будущее зыбко и непредсказуемо. Именно поэтому профессионалы скромнее любителей. Мы ждем, когда из рыночного хаоса появится четкая модель, а потом пытаемся сыграть на ней, достичь находящейся поблизости цели и выскочить из игры.

Повторяйте этот процесс сотни раз, не забывайте о контроле над риском, и ваша кривая капитала пойдет вверх. Чтобы проиллюстрировать этот принцип, приведу несколько недавних сделок из своего дневника.

Я обратил внимание на акцию Cephalon Inc. (CEPH) в первые выходные ноября 2009 г., когда один из ведущих членов группы SpikeTrade выбрал ее для сделки на следующей неделе (рис. 10.7).

Рис. 10.7

CEPH, дневной график с двумя EMA и автоконвертом. Линии MACD, гистограмма MACD и индекс силы.

CEPH падала, но в понедельник импульсная система на ее недельном графике (не показан) поменяла цвет с красного на синий, снимая запрет на покупку. На дневном графике виден ложный прорыв вниз A. В то же время индекс силы показывает бычье расхождение. Это значит, что медведи выдыхаются. Затем следует бычья модель MACD – не настолько сильная, как расхождение, но достаточно позитивная, с завершающимися впадинами гистограммы MACD и линий MACD.

В понедельник CEPH ненадолго упала ниже зоны стоимости, и здесь я купил по $54,62 (этот день отмечен вертикальной зеленой стрелкой). Во вторник произошел очень обнадеживающий разворот вверх, сделавший эту сделку прибыльной. В среду ралли продолжилось, но его движение укоротилось, а цены почти достигли верхней линии канала, зоны перепроданности. Я зафиксировал прибыль на уровне $57,06 (этот день отмечен вертикальной красной линией).

Оценка сделки составила 53 % – я схватил чуть больше половины высоты канала. Я считаю, что сделка, которая приносит более 30 % высоты канала, заслуживает оценки A.

Скажете, что я продал слишком быстро? Так оно и есть. Эту позицию можно было бы держать до тех пор, пока дневной график из зеленого не станет синим, сигнализируя о том, что быки выдыхаются. Но такие ошибки вполне приемлемы для меня. Я купил в зоне стоимости и продал у зоны перепроданности, расчистив место для следующей краткосрочной свинг-сделки.

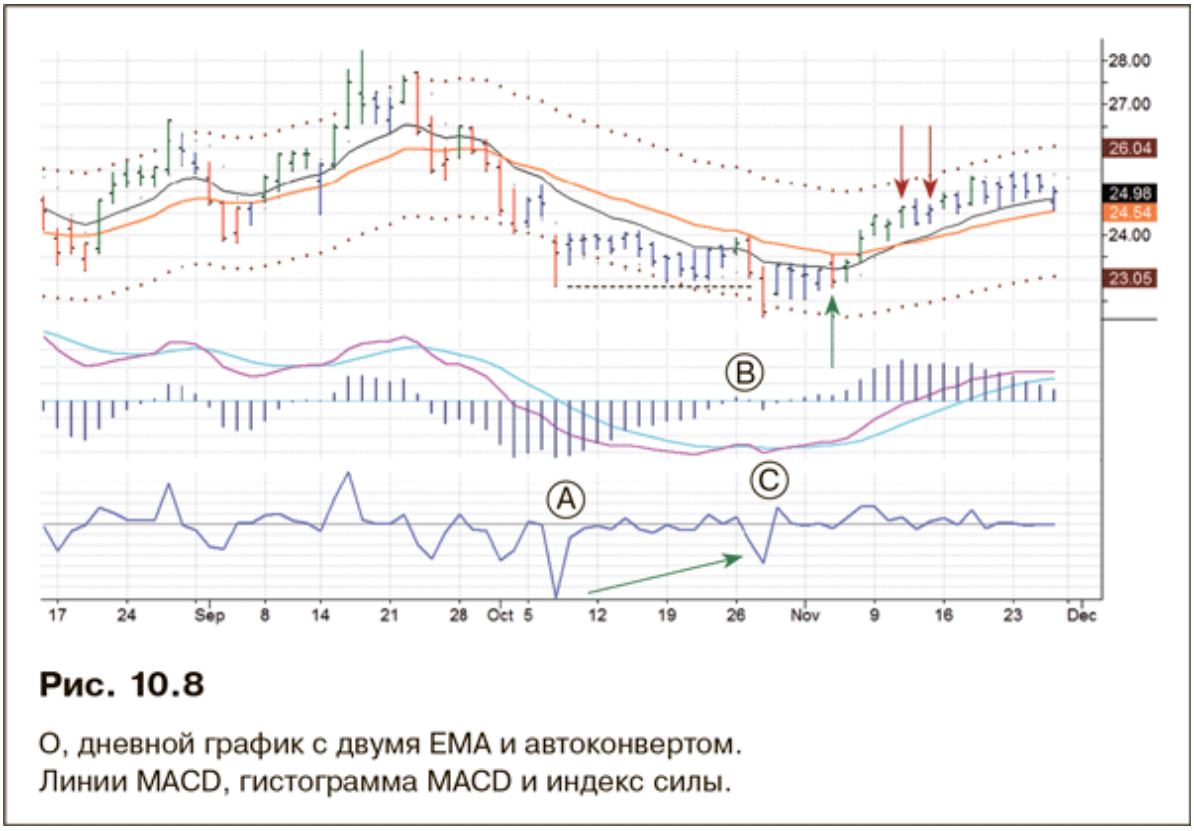


Рис. 10.8

O, дневной график с двумя EMA и автоконвертом. Линии MACD, гистограмма MACD и индекс силы.

В другой сделке ложный прорыв вниз в сочетании с бычьим расхождением A-B-C просто кричал «покупай!» (рис. 10.8). Недельный график Realty Income (O, не показан) был синим, разрешая покупку. Я купил прямо под зоной стоимости на столбике, отмеченном сплошной вертикальной зеленой стрелкой. Я вышел из этой позиции в два приема, отмеченных вертикальными красными стрелками. Первая половина была продана на зеленом столбике, когда цена приближалась к уровню перепроданности около верхней линии канала. На следующий день столбик стал синим, и я продал остаток позиции. Комиссии сегодня настолько низки, что совершение нескольких сделок вместо одной не составляет проблему. Оценка этих сделок составила 39 % и 44 %.

Эта сделка не поймала ни абсолютного минимума, ни абсолютной вершины движения вверх. Однако она отхватила очень неплохую часть из середины. Первый сигнал продажи поступил, когда цены приблизились к зоне перепроданности около верхней линии канала, второй сигнал появился, когда цвет импульсной системы на дневном графике изменился с зеленого на синий, указывая на то, что быки теряют силу.

Трейдеры часто корят себя за то, что «оставили часть денег на столе». Но спокойное и реалистичное отношение к прибыли гораздо продуктивнее.

Быки всегда упираются

За захватывающим разворотом фондового рынка вверх в марте 2009 г. последовал всеобщий рост. К концу 2009 г. едва ли оставались сомнения в том, что быки окончательно захватили рынок.

Бычий рынок обычно длится не меньше четырех лет и никогда не движется по прямой. Классики технического анализа, начиная с Чарльза Доу и Роберта Реа, пишут, что типичный бычий рынок проходит три стадии:

• Первая стадия – восстановление цен после их снижения до чрезвычайно низкого уровня в конце предыдущего медвежьего рынка.

• Вторая стадия – подъем, отражающий рост реальной экономики.

• Третья стадия – спекулятивный рост, создающий условия для следующего медвежьего рынка.

Переходы между стадиями не бывают плавными. В эти моменты рост, как правило, сменяется сильной коррекцией.

На какой стадии мы были в конце 2009 г.? Определенно не на счастливой третьей стадии и не на второй, поскольку экономика все еще находилась в депрессивном состоянии. Мы находились на первой стадии, на этапе восстановления после минимумов медвежьего рынка. Учитывая, что она длилась уже девять месяцев, а индекс NH-NL демонстрировал сигналы слабости, можно было ожидать временного падения рынка.

Одним из лидеров этого бычьего рынка была Google (GOOG). Обратите внимание на ее относительную силу во время медвежьего рынка – в марте 2009 г., когда средние рыночные цены опустились до

нового минимума, GOOG держалась гораздо выше своего минимума 2008 г. Это показывало, что акция, скорее всего, станет лидером нового восходящего тренда. Однако даже лидерам нужен отдых. На недельном графике (рис. 10.9) видно, что при приближении GOOG к верхней линии канала акция становится перекупленной и берет паузу на несколько недель перед возобновлением ралли.

Рис. 10.9

GOOG, недельный график с двумя EMA и автоконвертом. Гистограмма MACD и индекс силы.

У правого края графика снова появляется сигнал перекупленности, а недельная импульсная система становится синей. Изменение цвета с зеленого на синий снимает запрет на короткую продажу.

Мы принимаем решение действовать на основании нескольких факторов, и одним из них является уверенность в инструментах анализа. В декабре 2009 г. GOOG казалась суперсильной – она поднялась до нового годового максимума. Однако с учетом того, что недельная импульсная система изменила цвет с зеленого на синий, а индикаторы на дневном графике демонстрировали сильные медвежьи расхождения, возможность короткой продажи акции несла относительно низкий риск (рис. 10.10).

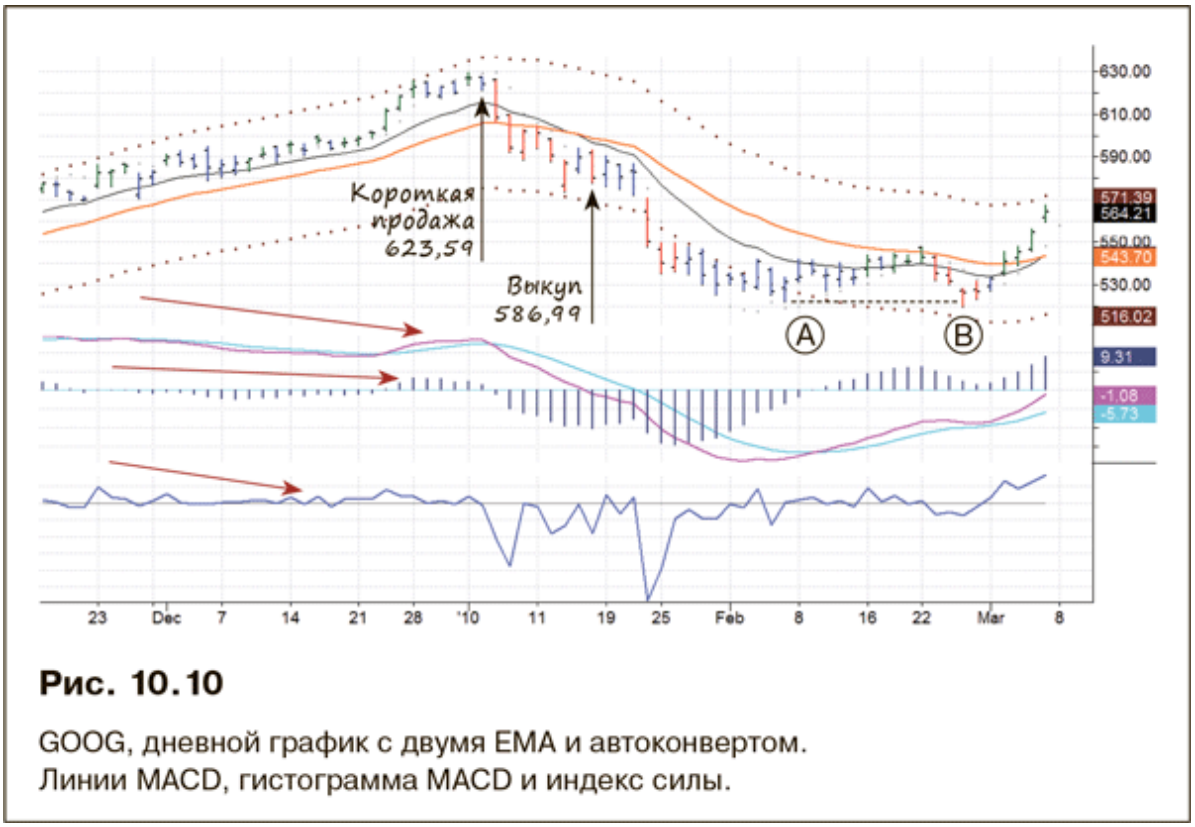


Рис. 10.10

GOOG, дневной график с двумя EMA и автоконвертом. Линии MACD, гистограмма MACD и индекс силы.

Вертикальной красной стрелкой отмечен день моего входа в короткую позицию, 31 декабря. После того как цвет дневной импульсной системы изменился с зеленого на синий, я продал в короткую гораздо выше стоимости, разместив защитный стоп-приказ у максимума предыдущего дня. GOOG упала до нижней линии канала, где я закрыл позицию, получив 64 % высоты канала.

Акция остановилась, а затем продолжила снижение, но меня это уже не волновало. Я зафиксировал прибыль, а после того, как GOOG достигла нижней линии канала, моя система все равно не позволила бы держать короткую позицию. Нужно следовать своей системе, если вы собираетесь полагаться на нее.

Обратите внимание на разворот вверх в феврале 2010 г. GOOG в точке A снизилась до $522,46, в точке B упала до нового минимума $520, но закрылась по $526,43. Это был ложный прорыв вниз – один из лучших сигналов дна! Глядя на этот график, смогли бы вы распознать сигналы MACD и индекса силы в тот момент?

Прежде чем завершить эту главу, рассмотрим еще одну сделку из моего дневника. Я совершил ее, когда работа над этой версией книги подходила к концу.

Явный сигнал короткой продажи

Впервые я увидел этот график (рис. 10.11) в воскресенье, 11 апреля 2010 г., когда вел семинар в Нью-Йорке. В классе были два австралийца, и мы рассматривали iShares MSCI Australia Index (EWA) – австралийский биржевой фонд, которым я раньше не торговал. Недельный график давал интересные сигналы – годовое ралли от мартовского дна 2009 г. по всей видимости заканчивалось. EWA формировала двойную вершину, всего на несколько центов выше той точки, где недельная импульсная система становилась синей. Если бы это случилось, то мы получили бы тройное недельное медвежье расхождение – гистограммы MACD, линий MACD и индекса силы. Я обратился к дневному графику, показанному на рис. 10.12.

Рис. 10.11

EWA, недельный график с двумя EMA и автоконвертом. Линии MACD, гистограмма MACD и индекс силы.

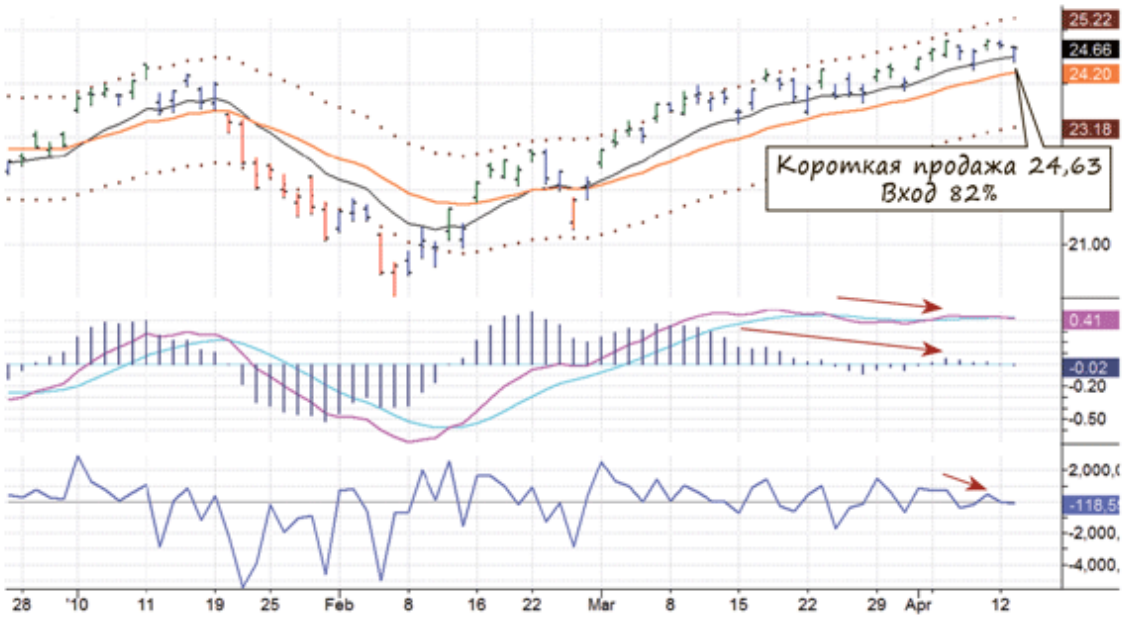


Рис. 10.12

EWA, дневной график с двумя EMA и автоконвертом. MACD и индекс силы.

Сигналы дневного графика выглядели очень похоже на сигналы недельного, и во вторник, после того, как сигнал импульсной системы стал синим, я открыл короткую позицию. При стоп-приказе над последним пиком мой риск на акцию составлял всего несколько центов, что позволяло продать в короткую тысячи акций с очень низким долларовым риском.

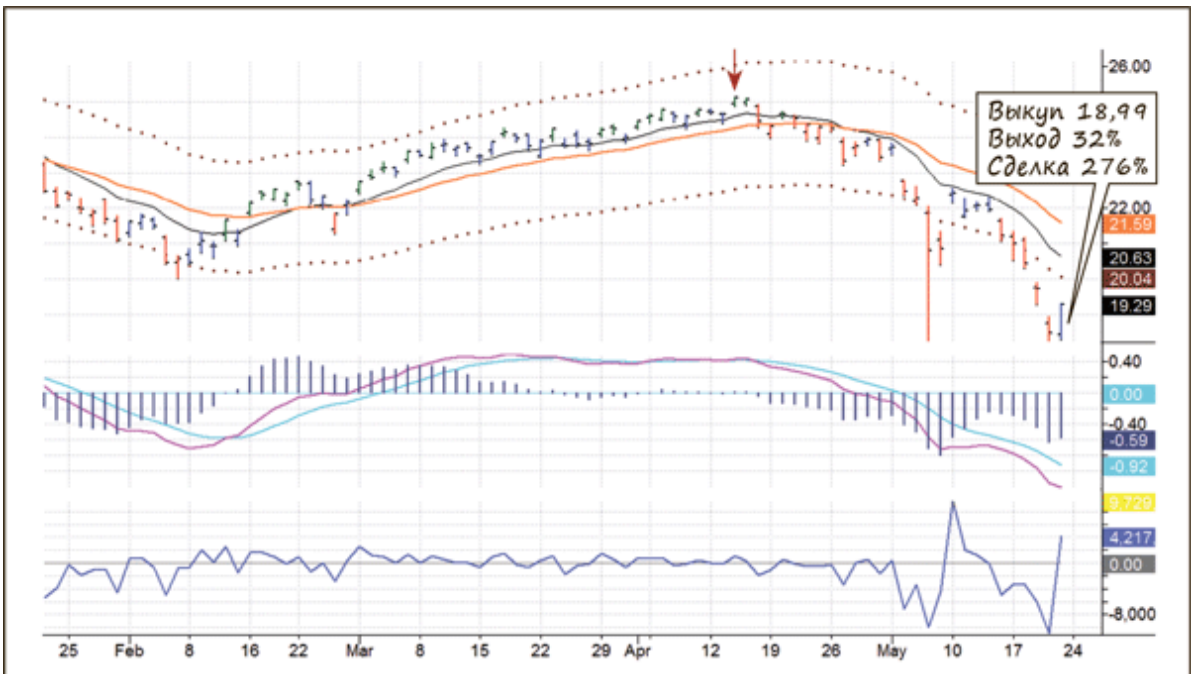


Рис. 10.13

EWA, недельный график с двумя EMA и автоконвертом. Линии MACD, гистограмма MACD и индекс силы.

Снижение ускорялось, а я продолжал держать позицию (рис. 10.13). Даже когда EWA упала почти до нижней линии канала на дневном графике, я не вышел из сделки, учитывая, что импульсная система все еще была красной. В момент мини-обвала я находился в Азии, был далеко от экрана и упустил фантастическую возможность зафиксировать прибыль. Но я не расстроился – по моему опыту за обвалом обычно следует ралли, а затем медленное снижение к достигнутому минимуму, т. е. тестирование минимума на низком объеме. Именно так произошло и с EWA, и я вышел из короткой позиции, когда дневная импульсная система стала синей недалеко от минимума, достигнутого во время обвала.

Уроки этой сделки: лучше всего следовать простой торговой системе, ограничивать риск, продумывать сценарий и спокойно реализовывать свой план.

Заключение

Для успешной торговли необходимы ясность мышления и дисциплина. Неопределенность и нерешительность многих трейдеров и инвесторов отражает то, как они идут по жизни. Они откладывают принятие трудных решений, как будто в их распоряжении уйма времени. Они верят, что, как поется в песне, «вся жизнь впереди, надейся и жди». Увы, наше время на этой земле не бесконечно, и с их подходом к принятию решений завтра, скорее всего, будет хуже, чем сегодня.

Размышления о том, как устроить жизнь, выходят за рамки этой книги, но мы определенно можем начать с организации подхода к торговле. Как вы планируете войти в следующую сделку и выйти из нее? Как вы собираетесь управлять риском и вести записи? Когда вы будете продавать акции? Готовы ли вы продавать в короткую и выигрывать от падения рынка? Надеюсь, прочитав эту книгу, вы нашли ответы на эти вопросы.

Я поделился с вами открытием, оказавшим огромное влияние на мою практику торговли и на практику моих учеников. Главное, от чего зависит успех или провал – качество записей. Они превращают вас в своего собственного учителя. Новичков засасывает игра с параметрами различных индикаторов. Гораздо важнее, однако, научиться вести хорошие записи. Мы говорили здесь о том, как это делать, и как использовать результаты. Будете ли вы следовать этим правилам? Будете ли стараться улучшить их?

Мы почти не касались темы покупки и основное внимание уделяли продаже и короткой продаже. Вы узнали, как определять цель по прибыли и размещать стоп-приказ в сделках. Мы рассматривали разные методы, и вам нужно выбрать те, которые наиболее подходят именно для вас, и включить их в свою систему торговли.

Если, как и многие другие трейдеры, вы еще не играли на понижение, я рекомендую вам найти акцию, которую вы ненавидите, и открыть небольшую короткую позицию. Сделайте это несколько раз, попрактикуйтесь в короткой продаже на небольших объемах. Становиться активным коротким продавцом не обязательно, но если вы

решили сфокусироваться на покупках, я хочу, чтобы этот выбор был результатом сознательного решения, а не страха и незнания.

Есть одна тема, которую мы не затрагивали в этой книге, – налоговый аспект торговли. Я не эксперт в этой области и могу лишь посоветовать почитать соответствующую литературу и найти компетентного консультанта.

Что делать с прибылью – личные дивиденды

Как заметил Оскар Уайльд больше века назад, «истинный идеалист стремится к деньгам, ведь деньги – это свобода, а свобода в конечном счете и есть жизнь». Деньги могут быть мощным мотиватором. Меня когда-то очень мотивировало желание проводить больше времени с детьми, а не бежать в больницу по первому звонку. Я хотел жить в более просторном доме, уехать от северной зимы на Карибы и т. д.

Когда вы начинаете зарабатывать деньги, важно знать, сколько вам нужно и когда пора остановиться. Более крупная морковка найдется всегда – дом получше, вилла побогаче, очередная блестящая игрушка. Если вовремя не переключить скорость, вы рискуете потратить оставшуюся жизнь на погоню за всемогущим долларом. Помните, цель – это свобода, а не очередная блестящая игрушка. Каждый решает эту проблему по-своему.

Есть вещи, которые я делаю не ради денег. Одна из них – мои книги. Доходы от них не идут ни в какое сравнение с прибылью, которую я упускаю, отвлекаясь от трейдинга. Но я люблю писать, мне нравится общаться с читателями, которые считают мои книги полезными.

Другое мое увлечение – преподавание. Несколько лет назад я взялся вести курс «Деньги и трейдинг» в местной средней школе. Чтобы курс был более практическим, я открыл специальный счет на сумму $40 000. Условие было такое: если счет к концу учебного года приносит убыток, то я покрываю его, а если прибыль, то половина переходит школе, а половина распределяется между учениками класса.

Скоро я с удивлением обнаружил, что уделяю этому маленькому счету больше внимания, чем своему собственному. У нас был очень хороший год. Детям очень понравился этот эксперимент, и школа предложила мне продолжить проект. Работая с детьми и принимая решения на глазах у всей группы, я чувствую себя как спортсмен, которого вдохновляет поддержка болельщиков.

Личные дивиденды

Если я достигаю цели, которую устанавливаю для каждого квартала, или превышаю ее, то 5 % квартальной прибыли откладываю в качестве дивиденда. Затем распределяю его поровну между получателями, и они распоряжаются деньгами по своему усмотрению.

Об этой идее я никому не говорил. Первый дивиденд за четвертый квартал 2002 г. стал для всех неожиданностью. Каждый получил открытку, к которой были прикреплены стодолларовые купюры. Эффект был потрясающим!

Сегодня у меня шесть получателей дивиденда плюс местное благотворительное общество, предлагающее паллиативную медицинскую помощь. Конечно, дивиденд в размере 5 % не может изменить мир, но для получателей он значит очень много.

Я не всегда достигаю квартальной цели, и это поддерживает интерес к проекту, ведь все хотят знать, каковы мои успехи! В конце каждого квартала я сообщаю участникам, «ожидается дивиденд или нет». Это помогает мне сосредоточиться, а систематическая помощь семье добавляет моей работе очень важное измерение. Мне нравится, что у меня есть «акционеры».

Из неопубликованной статьи Роберта Блечински «Неординарный трейдер» (Robert Bleczinski, The Unconventional Trader)

Дорога в будущее

Из года в год мы торгуем одними и теми же акциями. Время от времени на рынке появляется новая компания, например, когда я писал эти строки, первоначальное размещение акций осуществила Tesla Motors Inc. (TSLA), но в основном мы покупаем и продаем одни и те же акции. Почему же профессионалы побеждают, а новички все время проигрывают?

Есть старая русская поговорка: готовь сани летом, а телегу зимой. Профессионалы покупают дешево, держат акции, пока они растут, а потом продают на более высоком уровне и начинают играть на понижение в преддверии падения. Это как покупать зимнюю одежду на мартовской распродаже или подбирать летний инвентарь на распродаже осенью.

Конечно, с акциями не так просто, как с одеждой, – их приходится продавать. Представьте себе, что вы продаете свою зимнюю куртку во время внезапного похолодания в марте, поскольку знаете, что холода скоро закончатся, а сейчас на этом можно заработать. Исследование рынков, анализ их моделей и предвидение изменений позволяют входить и выходить из позиций против действий рыночной толпы.

Если размер сделок слишком большой, вы начинаете беспокоиться. А тот, кто беспокоится, неизбежно присоединяется к толпе. Как сохранить спокойствие и независимость? Сократите размер сделок, это важно особенно в начале, когда вы только осваиваете искусство трейдинга.

Вы уже знаете о правиле двух процентов, но лучше ограничить риск еще более низким уровнем. Чем ниже риск, тем меньше напрягаешься. Это позволит увеличить гибкость решений о фиксации прибыли, ограничении убытка и продолжении игры.

Алчность и страх неразлучны. Контроль над алчностью путем уменьшения размера сделок, особенно поначалу, помогает контролировать страх и сохранять ясность мысли. Когда же вы от жадности увеличиваете размер сделок, появляется страх, который заставляет вас плясать под дудку рынка.

Чем меньше страха, тем лучше решения и выше прибыли. Сильный страх ведет к плохим решениям и крупным убыткам.

Одна из самых привлекательных сторон трейдинга – перспектива свободы. Другим плюсом является то, что это дело на всю жизнь, и с возрастом вы можете совершенствоваться до бесконечности. Память, терпение и опыт – атрибуты зрелости – основные активы в трейдинге. Но чтобы накопить опыт, нужно, прежде всего, выжить и оставаться в этой игре достаточно долго. Необходимо научиться управлять капиталом так, чтобы ни крупный убыток, ни череда убытков не могли выбить вас из седла. Вам требуется система ведения записей, позволяющая учиться на собственном опыте.

Если вы отнесетесь к этой книге серьезно, будете следовать ее правилам и урокам, вас ждет замечательное путешествие. Я хочу, чтобы вы правильно выбирали дорогу на перепутьях, которые встретятся в будущем.

Успеха вам!

Д-р Александр Элдер

Благодарности

Я благодарен своему издателю, Кевину Комминсу, за «присутствие при рождении идеи» написать эту книгу. Большое спасибо сотрудникам издательства John Wiley & Sons, с которыми мне посчастливилось работать над несколькими книгами. Также благодарю за сотрудничество Джоанну Померанц, Габриэллу Кадар и Нэнси Димитри. Это было еще одно путешествие в компании старых друзей. Благодаря Теду Бонанно, моему агенту, этот проект прошел легко и гладко, как и многие другие.

Редактировать книгу помогали мои дочери. Мириам – журналистка, а Ника пишет докторскую диссертацию в Принстоне, но, несмотря на массу дел, они нашли время, чтобы прочитать рукопись и внести множество конструктивных предложений. Кэрол Киган Кейн выполнила окончательную редакцию книги и устранила ошибки, ускользнувшие от всех остальных.

Керри Ловворн, трейдер из Алабамы, с которым мы вместе руководим группой SpikeTrade, великодушно помог воспроизвести многие графики для этой книги. Джефф Паркер, трейдер и член группы Spike из Северной Каролины, читал рукопись и задавал трудные вопросы, сделавшие эту книгу лучше. Патриция Лю была очень хорошим слушателем – я читал ей рукопись, чтобы убедиться, все ли в ней хорошо. Все это время менеджер elder.com Инна Фельдман в одиночку руководила нашей компанией, позволив мне заниматься книгой.

Благодарю всех вас. Думаю, без вашей помощи эта книга так и не увидела бы свет. Большое спасибо!

Д-р Александр Элдер

Нью-Йорк, 2011 г.

Библиография

Alcorn, Stephen. Personal communication, 2010.

Angell, George. *Winning in the Futures Markets*. New York, NY: McGraw Hill, 1990.

Appel, Gerald. *Technical Analysis: Power Tools for Active Investors*. Ramon, CA, Financial Times, 2005.

Bade, Margret. Personal communication, 2003.

Benyamini, Zvi. Personal communication, 2007.

Bleczinski, Robert S. *The Unconventional Trader*. An unpublished paper, 2007.

Bruin, Gerard de, Personal communication, 2007.

Buffalin, Dr. Diane. Personal communication, 2007.

Cooke, Grant. Personal communication, 2010.

Elder, Alexander. *Come into My Trading Room*. New York, NY: John Wiley & Sons, 2002.

Elder, Alexander. *Entries & Exits: Visits to 16 Trading Rooms*. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2006.

Elder, Alexander. *Trading for a Living: Psychology, Trading Tactics, Money Management*. New York, NY: John Wiley & Sons, 1993.

Faith, Curtis. *The Way of the Turtle*. New York, NY: McGraw Hill, 2007.

Friedentag, Harvey Conrad. *Options – Investing Without Fear*. Chicago, IL: International Publishing Corporation, 1995.

Gawande, Atul, *The Checklist Manifesto*. Metropolitan Books, 2009.

Grove, Nicholas. Personal communication, 2004.

Hieronymus, Thomas A. *Economics of Futures Trading*. New York, NY: Commodity Research Bureau, Inc., 1971.

Kreiz, Shai. Personal communication, 2007.

Lewis, Michael. *The Big Short: Inside the Doomsday Machine*. New York, NY: W.W. Norton & Company, 2010.

Lovvorn, Kerry. Personal communication, 2007.

MacPherson, Malcolm. *The Black Box: All-New Cockpit Voice Recorder Accounts of In-flight Accidents*. New York, NY: Harper, 1998.

Mamis, Justin. *When to Sell: Inside Strategies for Stock-Market Profits*. New York, NY: Simon & Schuster, 1977.

McMillan, Lawrence G. *Options as a Strategic Investment*, 4th ed., Upper Saddle River, NJ: Prentice Hall, 2001.

Morris, Stephen. Personal communication, 2010.

Natenberg, Sheldon. *Option Volatility and Pricing*. New York, NY: McGraw Hill, 1994.

Parker, Jeff. Personal communication, 2007.

Patterson, Jacqueline. Personal communication, 2006.

Rauschkolb, James. Personal communication, 2007.

Rhea, Robert. *The Dow Theory*. New York, NY: Barron's, 1932.

Schroeder, Alice. *The Snowball: Warren Buffett and the Business of Life*. New York, NY: Bantam, 2009.

Smith, Adam. *The Wealth of Nations*. New York, NY: Bantam Classics, 2003.

Steidlmeier, J. Peter. Presentation at a CompuTrac conference, 1986.

Teweles, Richard J., and Frank J. Jones. *The Futures Game*, 3rd ed. New York, NY: McGraw Hill, 1998.

Weis, David. *Catching Trend Reversals: a video*. New York, NY: elder.com, 2007.

Weissman, Richard L. *Mechanical Trading Systems: Pairing Trader Psychology with Technical Analysis*. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2005.

Wilder, J. Welles, Jr. *New Concepts in Technical Trading Systems*. Greensboro, SC: Trend Research, 1976.

Winters, Deborah. Personal communication, 2007.

Zuckerman, Gregory. *The Greatest Trade Ever: The Behind-the-Scenes Story of How John Paulson Defeated Wall Street and Made Financial History*. New York, NY: Broadway Business, 2009.

Об авторе

Д-р Александр Элдер – профессиональный трейдер и учитель трейдеров. Он – автор 10 книг, в том числе книги «Как играть и выигрывать на бирже», которая считается классикой в сфере трейдинга.

Д-р Элдер родился в Ленинграде и вырос в Эстонии, где в 16 лет поступил на медицинский факультет Тартуского университета. В 23 года, работая судовым врачом, бежал с советского корабля в Африке и получил политическое убежище в США. Он работал психиатром в Нью-Йорке и преподавал в Колумбийском университете. Благодаря своим профессиональным знаниям и опыту он нашел уникальный подход к постижению психологии трейдинга. Книги, статьи и обзоры д-ра Элдера вывели его в число ведущих экспертов в сфере трейдинга. В этой книге представлены многие из его сделок.

Д-ру Элдеру принадлежит идея проведения лагерей для трейдеров – недельного курса обучения. Он также является основателем группы SpikeTrade, в которую входят профессиональные и полупрофессиональные трейдеры. Они каждую неделю публикуют информацию о своих лучших сделках с акциями, соперничая за призы. Д-р Элдер продолжает заниматься трейдингом, проводит вебинары для трейдеров и часто выступает на конференциях. Читатели этой книги могут получить бесплатную подписку на электронный бюллетень д-ра Элдера (на английском языке), обратившись в его офис:

elder.com
PO Box 20555, Columbus Circle Station
New York, NY 10023, USA
Тел. 718-507-1033
И-мейл: info@elder.com
Веб-сайты: www.elder.com
www.spiketrade.com

---

notes

Сноски

1

Вайсман Р. Механические торговые системы: Психология трейдинга и технический анализ / Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2011.

2

Мои методы и подходы описаны в следующих книгах:

«Как играть и выигрывать на бирже: Психология, технический анализ, контроль над капиталом» (Альпина Паблишер, 2015), где подробно освещаются психология трейдинга и технические индикаторы. Описаны также система тройного экрана и индекс силы.

«Трейдинг с доктором Элдером: Энциклопедия биржевой игры» (Альпина Паблишер, 2015), где главной темой является психология и технический анализ с акцентом на управлении капиталом и планировании сделок. Представлены также импульсная система и метод зоны безопасности.

«Входы и выходы: 15 мастер-классов от профессионалов трейдинга» (Альпина Паблишер, 2013), где профессиональные трейдеры рассказывают о своем методе и демонстрируют удачные и неудачные сделки. По каждой сделке я даю комментарии.

Тем, кто хочет выбрать что-то одно, я рекомендую остановиться на «Трейдинге с доктором Элдером», а если вы хотите узнать больше, то лучше читать эти книги в приведенном выше порядке. В каждой из них есть руководство по изучению.

3

На сайте http://www.spiketrade.com вы можете пройти тест и оценить свою готовность.

4

Подробнее об этом рассказано в книге «Трейдинг с доктором Элдером».

5

См. www.spiketrade.com

6

Как ни удивительно, но многие читатели моих предыдущих книг спрашивают, что такое тик. Пользуясь случаем, объясняю это для тех, кто не умеет работать с Google. Тик – это наименьшее изменение цены, допустимое для конкретного инструмента торговли. Когда я пишу эти строки, тик для большинства американских акций составляет один цент. Тик для зерна – 1/8 цента. Тик для сахара – 1/100 цента. У вашего брокера должна быть брошюра с информацией о размере тика для любого рынка, на котором вы хотите торговать.

7

Компания Elder.com предлагает на «Элдер-дисках» утилиту SafeZone для встраивания метода зоны безопасности в такие популярные программы, как TradeStation, MetaStock, eSignal, TC2007 и StockFinder.

8

NH-NL настолько важный индикатор, что каждый торговый день мы публикуем его обновленный график и анализ на сайте www.SpikeTrade.com.

9

Гаванде А. Чек-лист: Как избежать глупых ошибок, ведущих к фатальным последствиям. – М.: Альпина Паблишер, 2014.

10

Я настолько уверен в этом, что уже много лет советую друзьям, покупающим акции без малейшего представления о техническом анализе: «Зайдите на какой-нибудь бесплатный веб-сайт, например www.stockcharts.com, возьмите недельный график акции и совместите его с 26-недельной скользящей средней. Не покупайте акцию, у которой медленная скользящая средняя идет вниз. Это говорит о нисходящем тренде».

11

Для создания рисунков 7.24–7.28 я использовал программу TC2007 (Copyright © 1997–2007 Worden Brothers, Inc. All rights reserved).

12

Натенберг Ш. Опционы: Волатильность и оценка стоимости. Стратегии и методы опционной торговли / Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2011.

13

Именно такие впадины (*англ*. downspikes) дали название группе SpikeTrade.

14

Моим любимым источником таких индикаторов является сайт www.sentimentrader.com.

15

Иногда клиенты присылают мне электронные письма с графиками и спрашивают мое мнение о той или иной акции. Если они присылают мне только дневные графики, я отправляю стандартный ответ с отказом рассматривать дневной график без предварительного анализа недельного.

16

Льюис М. Большая игра на понижение: Тайные пружины финансовой катастрофы / Пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2011.

17

Этот сигнал, описанный в книге «Как играть и выигрывать на бирже», возникает, когда надежная модель не дает обычного результата. Если вы видите бычье расхождение, а рынок падает вместо того, чтобы расти, это свидетельствует о фундаментальных изменениях в недрах рынка. В такой ситуации нужно разворачиваться и играть на понижение.